

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ & ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ
ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

&

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Ε.

ΣΠΟΥΔΑΣΤΗΣ: ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΚΑΡΑΜΠΕΛΑΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ

ΑΓΙΟΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ

ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2010

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ & ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	6
1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ	12
1.1 Σκοπός της Εργασίας	13
1.2 Χρηματοοικονομική Ανάλυση	13
1.2.1 Κάθετη χρηματοοικονομική ανάλυση	14
1.2.2 Οριζόντια χρηματοοικονομική ανάλυση	14
1.2.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών	14
1.2.4 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	15
1.2.5 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας	16
1.2.6 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	16
1.2.7 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων	17
1.3 Λογαριασμοί ενεργητικού και μεταβολές χρηματοοικονομικών δεικτών	18
2 Στοιχεία κλάδου εξόρυξης και κοπής μαρμάρου	21
2.1 Γενικά στοιχεία	21
2.2 Ζήτηση	24
2.3 Προσφορά	27
2.4 Χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου	31
2.5 Εσωτερικό εμπόριο	33
2.6 Εξωτερικό εμπόριο	33
2.7 Οικονομικά στοιχεία	35
2.8 Θεσμικό πλαίσιο	35
2.9 Ξένες αγορές	37
2.10 Τάσεις και προοπτικές	39
2.11 ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε	40
2.11.1 Θέση της εταιρείας στον κλάδο	40
2.11.2 Κατηγορίες προϊόντων	41
2.11.3 Βασικοί στόχοι της εταιρείας	41

2.11.4	Οικονομικά μεγέθη	41
2.12	FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	43
2.12.1	Η θέση της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ στην αγορά	43
2.12.2	Κατηγορίες προϊόντων	43
2.12.3	Βασικοί στόχοι της εταιρείας	44
2.12.4	Οικονομικά μεγέθη	44
3	ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	46
3.1	Εισαγωγή	47
3.2	ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	47
3.2.1	Όραμα-αποστολή.....	47
3.2.2	Ανάλυση ανταγωνισμού -δραστηριότητας και αγοράς.....	47
3.2.3	Αναπτυξιακός σχεδιασμός	48
3.2.4	Καθορισμός στρατηγικών στόχων	48
3.3	ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	49
3.3.1	Όραμα-αποστολή.....	49
3.3.2	Ανάλυση ανταγωνισμού δραστηριότητας και αγοράς	49
3.3.3	Αναπτυξιακός σχεδιασμός	50
3.3.4	Καθορισμός στρατηγικών στόχων	50
3.4	ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	51
3.4.1	Εσωτερικό – εξωτερικό περιβάλλον των εταιρειών ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ και ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ FHL	52
3.5	ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	53
3.5.1	Ανάλυση προϊόντων και υπηρεσιών.....	53
3.5.2	Ανάλυση swot.....	53
3.5.3	Τεχνολογικός εκσυγχρονισμός	54
3.6	ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	54
3.6.1	Ανάλυση προϊόντων και υπηρεσιών.....	54
3.6.2	Ανάλυση swot	55

3.6.3	Τεχνολογικός εκσυγχρονισμός	55
3.7	ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΑΣΜΩΝ	55
4	ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ	57
4.1	Συστηματικός κίνδυνος	58
4.2	Μη συστηματικός κίνδυνος.....	59
4.3	Αντιμετώπιση συστηματικού κινδύνου.....	59
4.3.1	Πιστωτικός κίνδυνος	59
4.3.2	Κίνδυνος ρευστότητας.....	59
4.3.3	Συναλλαγματικός κίνδυνος.....	60
4.3.4	Κίνδυνος αποθεμάτων- προμηθευτών.....	61
4.3.5	Εξάρτηση από πελάτες	61
4.4	Αντιμετώπιση μη συστηματικού κινδύνου	61
4.4.1	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	61
4.4.2	FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ.....	62
5	ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ.....	63
5.1	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	63
5.1.1	Εταιρική διακυβέρνηση	64
5.1.2	Διοικητικό συμβούλιο	64
5.1.3	Μετοχική σύνθεση	65
5.1.4	Οργανόγραμμα.....	66
5.2	FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	67
5.2.1	Εταιρική διακυβέρνηση.....	67
5.2.2	Διοικητικό συμβούλιο	67
5.2.3	Μετοχική σύνδεση	68
5.2.4	Οργανόγραμμα.....	68
5.3	ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΩΝ ΔΟΜΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.....	70
6	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	71

6.1	Γενική ρευστότητα =κυκλοφορούν ενεργητικό/βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	72
6.1.1	Άμεσης ρευστότητας=(κυκλοφορούν ενεργητικό-αποθέματα)/ βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	74
6.2	Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	75
6.2.1	Απόδοση ιδίων κεφαλαίων = (καθαρά κέρδη / ίδια κεφάλαια)*100	75
6.2.2	Απόδοση παγίων = (καθαρά κέρδη / πάγιο ενεργητικό)*100	77
6.2.3	Απόδοση κυκλοφορούντος ενεργητικού= (καθαρά κέρδη / κυκλοφορούν ενεργητικό)*100	79
6.3	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ.....	81
6.3.1	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης.....	81
6.3.2	Αριθμοδείκτης ταχύτητας πάγιου ενεργητικού	83
6.3.3	Αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων.....	85
6.3.4	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.....	86
6.3.5	Μ.Ο πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	88
6.3.6	Μ.Ο είσπραξης απαιτήσεων= (απαιτήσεις/κύκλο εργασιών)*365.....	90
6.4	Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάθρωσης.....	91
6.4.1	Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας).....	91
6.4.2	Δανειακής επιβάρυνσης = ίδια κεφάλαια / τραπεζικές υποχρεώσεις	93
6.4.3	Ξένα μακροπρ. Προς ίδια κεφάλαια= μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις/σύνολο ιδίων κεφαλαίων	95
6.5	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ	96
6.5.1	Κύκλου εργασιών=(κύκλος εργασιών τρέχουσας χρήσης - κύκλος εργασιών προηγούμενης χρήσης) / κύκλος εργασιών προηγούμενης χρήσης.....	96
6.5.2	Κύκλου εργασιών=(κύκλος εργασιών τρέχουσας χρήσης - κύκλος εργασιών προηγούμενης χρήσης) / κύκλος εργασιών προηγούμενης χρήσης.....	97
6.5.3	Κερδών προ φόρων =(κέρδη προ φόρων τρέχουσας χρήσης - κέρδη προ φόρων προηγούμενης χρήσης) / κέρδη προ φόρων προηγούμενης χρήσης.....	98
6.5.4	Κερδών μετά φόρους =(κέρδη μετά φόρων τρέχουσας χρήσης - κέρδη μετά φόρων προηγούμενης χρήσης) / κέρδη μετά φόρων προηγούμενης χρήσης	100
6.5.5	EBITDA= (EBITDA τρέχουσας χρήσης - EBITDA προηγούμενης χρήσης) / EBITDA προηγούμενης χρήσης	102

6.6	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	105
6.6.1	Μικτού κέρδους = (μικτό κέρδος / κύκλο εργασιών) *100.....	105
6.6.2	Περιθωρίου καθαρού κέρδους = (καθαρά κέρδη / κύκλο εργασιών) *100	106
6.7	ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΩΝ.....	108
7	Προβλέψεις - προοπτικές των εταιρειών.....	115
7.1	ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ.....	115
7.2	FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ.....	116
7.3	ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ.....	118
7.3.1	Ανάλυση ευαισθησίας(καλύτερο και χειρότερο σενάριο) της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ..	118
7.3.2	Ανάλυση ευαισθησίας(καλύτερο& χειρότερο σενάριο)της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ....	119
7.4	ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ -FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ.....	120
8	ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ.....	122
8.1	Σύσταση εταιρείας.....	122
8.1.1	Εταιρική διακυβέρνηση.....	122
8.1.2	Μετοχική σύνθεση.....	122
8.1.3	Οργανόγραμμα.....	122
8.1.4	Τιμή μεριδίου.....	122
8.1.5	Παράγοντες κινδύνου.....	123
8.1.6	Δίκτυο πωλήσεων.....	123
8.1.7	Ανάλυση αποτελεσμάτων.....	123
8.1.8	Σύσταση επένδυσης.....	124
8.2	FHL KIRIAKIDIS GROUP.....	125
8.2.1	Σύσταση εταιρείας.....	125
8.2.2	Εταιρική διακυβέρνηση.....	125
8.2.3	Μετοχική σύνθεση.....	125
8.2.4	Οργανόγραμμα.....	125

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

8.2.5	Τιμή μεριδίου.....	126
8.2.6	Παράγοντες κινδύνου	126
8.2.7	Δίκτυο πωλήσεων.....	126
8.2.8	Ανάλυση Αποτελεσμάτων	126
8.2.9	Σύσταση επένδυσης	127
9	ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ	129
9.1	Επενδυτική πρόταση προς την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ.....	129
9.2	Επενδυτική πρόταση προς την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ.....	130
	ΕΠΙΛΟΓΟΣ	131
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α	133
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Β.....	139
	ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Γ.....	146
	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	148

ΕΥΡΕΤΗΡΙΟ ΠΙΝΑΚΩΝ & ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

ΠΙΝΑΚΕΣ

2.1 ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ ΜΑΡΜΑΡΟΥ ΑΝΑ ΧΩΡΑ	23
2.2 ΚΥΡΙΟΤΕΡΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΜΑΡΜΑΡΟΥ 2007	28
2.3 ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΩΝ ΔΕΙΓΜΑΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΑΡΜΑΡΟΥ	32
2.4 ΕΞΩΤΕΡΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ ΜΑΡΜΑΡΟΥ	33
2.5 ΕΞΑΓΩΓΕΣ.....	34
2.6 ΕΙΣΑΓΩΓΕΣ	35

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

2.1 ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΜΑΡΜΑΡΟΥ.....	23
2.2 ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΜΑΡΜΑΡΟΥ	27
2.3 ΠΟΡΕΙΑ ΕΣΟΔΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΕΞΟΡΥΞΗΣ ΚΑΙ ΚΟΠΗΣ ΜΑΡΜΑΡΟΥ	28
2.4 ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΕΛΙΚΟΥ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ	31
2.5 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ 2005-2008 ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	42
2.6 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ 2005-2008 ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	45

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΠΙΝΑΚΕΣ

5.1 ΑΡΙΘΜΟΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΥ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ.....	67
5.2 ΕΞΕΛΙΞΗ ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	69

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

5.1 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ.....	66
5.2 ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	66
5.3 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	68
5.4 ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ.....	69

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

ΠΙΝΑΚΕΣ

6.1 ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	72
6.2 ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	72
6.3 ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	74
6.4 ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	74
6.5 ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	75
6.6 ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	76
6.7 ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	77
6.8 ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	78
6.9 ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	79
6.10 ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	80
6.11 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	81
6.12 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	82
6.13 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	83
6.14 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	84
6.15 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	85
6.16 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	85
6.17 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	87
6.18 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	87

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

6.19 Μ.Ο. ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΜΩΝ ΥΠΟΧΡ. ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	88
6.20 Μ.Ο. ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΜΩΝ ΥΠΟΧΡ. FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	89
6.21 Μ.Ο. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	90
6.22 Μ.Ο. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	90
6.23 ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	91
6.24 ΔΕΙΚΤΗΣ ΣΧΕΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	92
6.25 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	93
6.26 ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	94
6.27 ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	95
6.28 ΞΕΝΑ/ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	95
6.29 ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	96
6.30 ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	97
6.31 ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	98
6.32 ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	99
6.33 ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΟΥΣ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	100
6.34 ΕΞΕΛΙΞΗ ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΟΥΣ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	101
6.35 ΕΒΙΤΔΑ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	102
6.36 ΕΒΙΤΔΑ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	103
6.37 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	105
6.38 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	105

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

6.39 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	106
6.40 ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	107
6.41 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓ. - ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	108
6.42 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΚΥΚΛ. ΕΝΕΡΓ. - ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	109

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

6.1 ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	111
6.2 Μ.Ο ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	111
6.3 Μ.Ο. ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	112
6.4 ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ	112

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΠΙΝΑΚΕΣ

7.1 ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	116
7.2.ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ.....	116
7.3 ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	117
7.4 ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	117
7.5 ΚΑΛΥΤΕΡΟ – ΧΕΙΡΟΤΕΡΟ ΣΕΝΑΡΙΟ ΑΠΟΤΕΛ.ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	118
7.6 ΚΑΛΥΤΕΡΟ – ΧΕΙΡΟΤΕΡΟ ΣΕΝΑΡΙΟ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ.....	118
7.7 ΚΑΛΥΤΕΡΟ – ΧΕΙΡΟΤΕΡΟ ΣΕΝΑΡΙΟΑΠΟΤΕΛ. FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	119
7.8 ΚΑΛΥΤΕΡΟ – ΧΕΙΡΟΤΕΡΟ ΣΕΝΑΡΙΟ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ	119

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

ΠΙΝΑΚΕΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΑΚΚΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

8.1 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ 123

8.6 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ 126

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

8.1.ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ 122

8.2 ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ 122

8.3 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ 122

8.4 ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ 125

8.5 ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ 125

8.6 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ 126

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ο κατασκευαστικός κλάδος είναι ένας από τους μεγαλύτερους τομείς δραστηριότητας στην Ευρώπη, έχει επηρεαστεί από τη τρέχουσα παγκόσμια ύφεση παρόλο που η χρονική εξέλιξη της κρίσης ποικίλουν μεταξύ των κρατών μελών της Ε.Ε. Η κατασκευαστική δραστηριότητα στην Ελλάδα διακρίνεται στους τομείς των ιδιωτικών, δημοσίων και συγχρηματοδοτούμενων έργων. Η ιδιωτική κατασκευαστική δραστηριότητα αφορά κυρίως στην κατασκευή επαγγελματικών κτιρίων και κατοικιών. Τα δημόσια έργα αφορούν σε έργα υποδομής όπως λιμάνια, γέφυρες, δρόμους κ.τ.λ., τα οποία αποτελούν και τον σημαντικότερο προσδιοριστικό παράγοντα ζήτησης του κλάδου. Στα συγχρηματοδοτούμενα έργα τα οποία συνιστούν μια ειδική μορφή αυτοχρηματοδότησης, οι ίδιες οι εταιρείες συμμετέχουν μέσα από τη σύσταση κοινοπραξιών στο κόστος κατασκευής έργων.

Πρέπει να σημειωθεί ότι παρά το ρυθμό εξέλιξης του συνολικού προϊόντος ο κατασκευαστικός κλάδος παραμένει ένας από τους αναπτυσσόμενους και σημαντικότερους της ελληνικής οικονομίας, ανεξάρτητα του γεγονότος ότι αντιμετωπίζει σοβαρά διαθρωτικά προβλήματα. Ενδεικτικό της εξέλιξης είναι η σημαντική και αυξανόμενη συνεισφορά του κλάδου στη διαμόρφωση του συνολικού ΑΕΠ κατά τη διάρκεια της τελευταίας δεκαετίας.

Οι προμηθευτές δομικών υλικών έχουν ισχυρή δύναμη έναντι των κατασκευαστικών εταιρειών λόγω του μεγάλου βαθμού συγκέντρωσης και τα υψηλά κόστη μεταφοράς. Οι κατασκευαστές δομικών υλικών ανέφεραν μείωση της παραγωγής. Ο κατασκευαστικός κλάδος σήμερα στην Ελλάδα αποτελεί έναν αναπτυξιακό παράγοντα καθώς αναμένεται εντονότερη δραστηριοποίησή του στα επόμενα χρόνια. Ο λόγος αυτής της εντονότερης δραστηριοποίησής του είναι η αυξανόμενη αξιοποίηση ακινήτων, όπου στην Ελλάδα και στο εξωτερικό έχει πολύ μεγάλα περιθώρια ανάπτυξης.

1.1 Σκοπός της Εργασίας

Ο σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η χρηματοοικονομική ανάλυση και η σύγκριση δύο επιχειρήσεων. Αυτό θα επιτευχθεί με την ανάλυση των αριθμοδεικτών, του στρατηγικού σχεδιασμού και της διοικητικής δομής των επιχειρήσεων. Οι επιχειρήσεις που θα εξετάσουμε δραστηριοποιούνται στο κλάδο των κατασκευών και είναι οι εξής:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

FHL KIRIAKIDIS GROYP

1.2 Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Χρηματοοικονομικός αναλυτής είναι το αρμόδιο πρόσωπο που παράγει το ουσιώδες μέρος (substance) της έρευνας στον τομέα των επενδύσεων οικονομικοί αναλυτές έχουν ως καθήκον να επεξεργάζονται τα στοιχεία της οικονομικής αγοράς και να παρουσιάζουν τα αποτελέσματα της επεξεργασίας σε απλή μορφή, βοηθώντας έτσι το κοινό να παίρνει επενδυτικές αποφάσεις αλλά και τις επιχειρήσεις σε σχέση με τις αποφάσεις που προτείνεται να πάρουν για την ομαλή και κερδοφόρα πορεία τους. Για το σκοπό αυτό χρησιμοποιούν 3 τρόπους ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων μιας εταιρείας:

Η κάθετη μέθοδος

Η οριζόντια μέθοδος

Η μέθοδος με τη χρήση αριθμοδεικτών

1.2.1 Κάθετη χρηματοοικονομική ανάλυση

Η διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση περιλαμβάνει την κατάρτιση χρηματοοικονομικών Καταστάσεων (κοινού μεγέθους) και τον υπολογισμό των διάφορων αριθμοδεικτών. Για να γίνουν πιο εύκολα οι συγκρίσεις μεταξύ των στοιχείων μιας επιχείρησης, για μια σειρά ετών, συντάσσονται οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσεως σε ποσοστά επί τοις εκατό του συνόλου των μεγεθών τους. Στην ανάλυση (κοινού μεγέθους) κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων.

1.2.2 Οριζόντια χρηματοοικονομική ανάλυση

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων ομάδων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δύο ή περισσότερων αντιπαρατίθενται τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων και παρακολουθείται η διαχρονική εξέλιξή τους, διότι έτσι οι πληροφορίες που προκύπτουν απ' αυτές είναι πιο αποκαλυπτικές για τον αναλυτή.

1.2.3 Χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται ένα από τα πιο γνωστά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Αριθμοδείκτης ονομάζεται η σχέση που υπάρχει μεταξύ δύο χαρακτηριστικών στοιχείων της οικονομικής κατάστασης, της παραγωγικής δυναμικότητας, της τεχνικοοικονομικής δραστηριότητας ή της απόδοσης του έργου μιας επιχείρησης. Ένας αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους αριθμοδείκτες προηγούμενων χρήσεων.

Κατά τον Γκλεζάκο (2006: 67) οι αριθμοδείκτες δύνανται να χρησιμοποιηθούν προκειμένου να εκτιμήσουμε την βιωσιμότητα μιας μονάδας την αποτελεσματικότητα ενός επενδυτικού σχεδίου (ή γενικότερα, ενός προγράμματος δράσης) να προβούμε σε προβλέψεις χρεοκοπίας και να εκτιμήσουμε την αξία μιας επιχείρησης. Οι κυριότεροι χρησιμοποιούμενοι αριθμοδείκτες στην χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής κατηγορίες:

1.2.4 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Για να προσδιοριστεί αν μια εμπορική ή βιομηχανική επιχείρηση έχει την ικανότητα να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιείται ο αριθμοδείκτης ρευστότητας. Η ρευστότητα ενδιαφέρει κυρίως τους πιστωτές βραχυπρόθεσμων πιστώσεων, τους προμηθευτές, τις τράπεζες στις περιπτώσεις κατά τις οποίες έχουν χορηγήσει βραχυπρόθεσμα δάνεια για κεφάλαια κίνησης ή και επενδυτές προκειμένου να διερευνήσουν την δυνατότητα διανομής μερισμάτων ιδιαίτερα σε περιόδους που βρίσκονται σε εξέλιξη επενδυτικά προγράμματα.

Βασικές κατηγορίες ρευστότητας:

Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας:

Συνήθως, όταν η τιμή του είναι μεγαλύτερη από την μονάδα, η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει προβλήματα κάλυψης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Αριθμοδείκτης Ειδικής ρευστότητας:

Δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας:

Δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης ως προς την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει.

1.2.5 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.

Οι αριθμοδείκτες αποτελεσμάτων/ δραστηριότητας χρησιμοποιούνται για την μέτρηση του βαθμού αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης, κατά πόσο δηλαδή χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία. Οι αριθμοδείκτες αποτελεσμάτων/δραστηριότητας διακρίνονται σε:

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων:

Υπολογίζει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης στην διάρκεια της λογιστικής χρήσης.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων:

Υπολογίζει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού:

Δείχνει το βαθμό εκμετάλλευσης των περιουσιακών στοιχείων από την επιχείρηση.

Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων:

Δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

1.2.6 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Αποδοτικότητα είναι η σχέση ανάμεσα στα «κέρδη» που πραγματοποιούνται μέσα σε μια χρήση και στο «κεφάλαιο» που χρησιμοποιήθηκε μέσα σε αυτήν για την πραγματοποίησή τους. Ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις πληρωμές της . Οι έννοιες της αποδοτικότητας και της ρευστότητας σχετίζονται, καθώς η ρευστότητα προϋποθέτει την ύπαρξη αποδοτικότητας, γιατί χωρίς πραγματοποίηση κερδών για μεγάλη χρονική περίοδο, η επιχείρηση δε θα μπορέσει να βρει πηγή άντλησης των αναγκαίων κεφαλαίων. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχειρήσεως σε δεδομένη χρονική στιγμή.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας διακρίνονται σε:

Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους:

Δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους, που επιτυγχάνει η επιχείρηση από τις πωλήσεις της.
Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού:

Δείχνει την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας:

Δείχνει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου ή Μικτού Κέρδους Καθαρού Περιθωρίου

Δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχειρήσεως καθώς και την πολιτική των τιμών της.

1.2.7 Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων

Δείχνουν την μακροχρόνια ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και το βαθμό προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της καθώς και τον βαθμό στον οποίον μία εταιρία βασίζεται στα δανεικά κεφάλαια ως πηγή χρηματοδότησης για την ανάληψη επενδυτικών σχεδίων.

Οι αριθμοδείκτες δείχνουν τη σχέση μεταξύ Ιδίων και Ξένων κεφαλαίων καθορίζοντας τον βαθμό χρηματοοικονομικού κινδύνου των Ιδίων κεφαλαίων. Ένας χαμηλός δείκτης δείχνει ότι το μεγαλύτερο μέρος των κερδών παραμένει στους κοινούς μετόχους.

Βασικές κατηγορίες των αριθμοδεικτών κεφαλαιακής διάρθρωσης:

Αριθμοδείκτης Σχέσεων Κεφαλαίων:

Δείχνει τη σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς το σύνολο των κεφαλαίων της.

Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης:

Δείχνει την σχέση δανείων προς το σύνολο κεφαλαίων κάθε μορφής που είναι υπενδεδυμένα ή χρησιμοποιούνται καθ' οιονδήποτε τρόπο από την επιχείρηση.

Αριθμοδείκτης Ξένα προς Ίδια Κεφάλαια:

Δείχνει την σχέση ιδίων προς ξένα κεφάλαια και πιο συγκεκριμένα το επίπεδο κεφαλαιακής μόχλευσης της επιχείρησης.

1.3 Λογαριασμοί ενεργητικού και μεταβολές χρηματοοικονομικών δεικτών

Πάγιο ενεργητικό

Πάγια είναι τα στοιχεία του ενεργητικού των οποίων η χρησιμότητα, σύμφωνα με τον προορισμό τους, διαρκεί περισσότερο από μια χρήση. Πάγια περιουσιακά στοιχεία είναι τα οικόπεδα, τα κτίρια, τα μηχανήματα, τα έπιπλα και άλλα που χρησιμοποιεί η επιχείρηση για την εξυπηρέτηση των σκοπών της(για πάγια εκμετάλλευση).

Τα πάγια διακρίνονται σε δύο κατηγορίες:

Εκείνα που η αξία τους παραμένει σταθερή, ή αυξάνεται, ή ελαττώνεται με την πάροδο του χρόνου για λόγους άσχετους με τη δράση της επιχειρήσεως όπως γήπεδα, οικόπεδα κ.α.

Εκείνα που η αξία τους μειώνεται σταδιακά, επειδή υπόκεινται σε φθορά(λειτουργική, χρονική, και οικονομική), που λέγεται απόσβεση. Δηλαδή έχουν περιορισμένη διάρκεια ωφέλιμης ζωής όπως κτίρια, μηχανήματα, έπιπλα.

Ακόμη τα πάγια ενεργητικά στοιχεία, άσχετα αν υπόκεινται ή όχι σε απόσβεση, διακρίνονται σε:

A) Ενσώματα πάγια στοιχεία. Είναι τα υλικά αγαθά που αποκτά η επιχείρηση με σκοπό να χρησιμοποιήσει ως μέσα δράσεως της, κατά τη διάρκεια της ωφέλιμης ζωής τους, η οποία είναι μεγαλύτερη από ένα έτος, όπως εδαφικές εκτάσεις, κτίρια, εγκαταστάσεις, μηχανήματα, έπιπλα.

B) Ασώματα πάγια στοιχεία, που διακρίνονται σε: Ασώματες ακινητοποιήσεις ή άυλα πάγια στοιχεία. Είναι τα ασώματα οικονομικά αγαθά που αποκτούνται από την επιχείρηση με σκοπό να χρησιμοποιηθούν παραγωγικά, για χρονικό διάστημα μεγαλύτερο από ένα έτος. Οι ασώματες ακινητοποιήσεις διακρίνονται σε δικαιώματα και πραγματικές καταστάσεις. Δικαιώματα είναι τα διπλώματα ευρεσιτεχνίας, και η πνευματική ιδιοκτησία. Πραγματικές καταστάσεις είναι η πελατεία, η φήμη, η πίστη, η καλή οργάνωση.

Γ) Συμμετοχές και Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις. Με τις συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις παρακολουθούνται οι μετοχές Α.Ε, τα εταιρικά μερίδια Ε.Π.Ε και οι εταιρικές μερίδες των άλλης νομικής μορφής εταιριών, που η διαρκής κατοχή τους κρίνεται ιδιαίτερα

χρήσιμη για τη δραστηριότητα της επιχειρήσεως, κυρίως γιατί της εξασφαλίζει άσκηση επιρροής στις αντίστοιχες εταιρείες.

Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις είναι οι απαιτήσεις για τις οποίες η προθεσμία εξοφλήσεώς τους λήγει μετά το τέλος της επόμενης χρήσεως, όπως γραμμάτια εισπρακτέα που λήγουν μετά το τέλος της επόμενης χρήσης.

Κυκλοφορούν ενεργητικό

Κυκλοφορούν ενεργητικό είναι τα περιουσιακά στοιχεία που προορίζονται να αλλάζουν μορφή μία ή περισσότερες φορές σε μια λογιστική χρήση. Τέτοια είναι τα εμπορεύματα, οι πελάτες, τα εισπρακτέα γραμμάτια, τα χρεόγραφα κ.λ.π. Τα κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία διακρίνονται σε:

Αποθέματα υλικών αξιών. Είναι τα υλικά αγαθά που ανήκουν στην επιχείρηση και προέρχονται από την απογραφή ή από ανταλλαγή ή από δωρεά και προορίζονται να πωληθούν κατά τη συνήθη πορεία των εργασιών της επιχειρήσεως. Η αποτίμηση των αποθεμάτων γίνεται από κοστολογικές μεθόδους. Η κύρια μέθοδος που προτείνεται από τα Διεθνή Πρότυπα είναι η F.I.F.O. δηλαδή First In First Out. Αυτό σημαίνει ότι τα αποθέματα που θα μπουν πρώτα στην αποθήκη ή την παραγωγή θα εξέλθουν και πρώτα από αυτήν. Με την μέθοδο αυτή το κόστος των αποθεμάτων που μένουν, προέρχονται από τις πλέον πρόσφατες αγορές ή και παραγωγές και έτσι καταγράφουν την πραγματική οικονομική εικόνα της επιχείρησης. Ως Εναλλακτική κοστολογική μέθοδο προτείνεται η L.I.F.O. (Last In First Out) η οποία μεγιστοποιεί το κόστος αποθεμάτων (με δεδομένη την διαρκή αύξηση των τιμών) και ελαχιστοποιεί τα καθαρά κέρδη.

Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις. Θεωρούνται εκείνες που κατά το κλείσιμο του ισολογισμού είναι εισπρακτέες μέσα στη χρήση που ακολουθεί. Στις βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις περιλαμβάνονται: πελάτες, γραμμάτια εισπρακτέα, χρεώστες. Στην Ελληνική επιχειρηματική πραγματικότητα χρησιμοποιούνται μεταχρονολογημένες επιταγές (postdated checks) σαν μέσο αυξημένης (θεωρητικά) εξασφάλισης είσπραξης της απαίτησης. Αν και οι περισσότερες πληροφορίες είναι χρήσιμες, οι επιχειρήσεις πρέπει να δίνουν στοιχεία για τα εξής: τα συνολικά ποσά των επιμέρους σχετικών λογαριασμών (π.χ. απαιτήσεις από τρίτους, επιταγές εισπρακτέες κ.λ.π.), τη μέθοδο που χρησιμοποιήθηκε στον καθορισμό των ποσών, περιγραφή των παραγόντων που επηρέασαν τη διοικητική κρίση για τον τρόπο υπολογισμού των μακροχρόνιων εισπρακτέων.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, σημαντικές θετικές αποκλίσεις στους εισπρακτέους λογαριασμούς μπορεί να σηματοδοτήσουν μια υπερεκτίμηση των κερδών ή την ίδια τη δυνατότητα είσπραξης τους (Weygant κ.α., 1999, : 326-332). Δεδομένου ότι τα εισπρακτέα πρέπει να καταγράφονται στον Ισολογισμό επακριβώς, είναι σημαντικό για τον αναλυτή να λάβει σοβαρά υπόψη τις διάφορες πιθανότητες παραποίησης τους μέσω των πολιτικών του λογιστικού συστήματος που εφαρμόζει η εταιρεία και οι οποίες διαφοροποιούν το τελικό ποσό (Τσακλάγκανος, 1996 : 197-205).

Χρεόγραφα. Είναι οι μετοχές Α.Ε., οι ομολογίες, τα ομόλογα τραπεζών, τα οποία αποκτούνται από την επιχείρηση με σκοπό την τοποθέτηση κεφαλαίων της και την πραγματοποίηση άμεσης προσόδου (δηλαδή κερδών ή τόκων). Εκείνο το οποίο ενδιαφέρει τον αναλυτή, είναι ο βαθμός ελέγχου τον οποίο παρέχει αυτή η επένδυση. Αν δεν είναι τόσο μεγάλος, τότε ο αναλυτής πρέπει να αναζητήσει τη πρόθεση της επιχείρησης να διατηρήσει ή να πουλήσει τους συγκεκριμένους τίτλους, με σκοπό το κέρδος. Φυσικά πρέπει να αναζητηθεί και η μέθοδος αξιολόγησης της αξίας κάθε τίτλου που κατέχει η επιχείρηση (Baker κ .α., 1996: 67-70). Η μέθοδος αυτή συνήθως είναι ένας συνδυασμός εσωτερικών υπολογισμών εκ μέρους της εταιρείας και της αγοραίας αξίας του τίτλου

Χρηματικά διαθέσιμα. Είναι τα περιουσιακά στοιχεία που ρευστοποιούνται αμέσως ή ασφαλώς. Στα χρηματικά διαθέσιμα περιλαμβάνονται το ταμείο, οι εισπρακτέες επιταγές, τα τοκομερίδια που έληξαν, οι καταθέσεις όψεως και οι καταθέσεις προθεσμίας εκτός αν υπάρχει ειδικός απαγορευτικός λόγος αναλήψεως τους, οπότε πρόκειται για δεσμευμένες σε ευρώ ή σε ξένα νομίσματα. Όταν εκδίδεται η κατάσταση μετρητών μιας επιχείρησης συνήθως περιλαμβάνει και τις καταστάσεις μετρητών των υποκαταστημάτων, θυγατρικών επιχειρήσεων, που ανήκουν στην μητρική εταιρεία και που συχνά αφορούν ξένα νομίσματα λόγω τρόπου δραστηριοποίησης τους (Beams κ. α. 2000 : 487-496). Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να μην υπάρχει απόλυτη συνάφεια των πραγματικών (άμεσα ρευστοποιήσιμων μετρητών) με τα εμφανιζόμενα στη λογιστική κατάσταση.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΛΑΔΟΥ

2 ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ ΕΞΟΡΥΞΗΣ ΚΑΙ ΚΟΠΗΣ ΜΑΡΜΑΡΟΥ

2.1 Γενικά στοιχεία

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Το ελληνικό μάρμαρο είναι παγκόσμια διαδεδομένο αφού έχει συνδεθεί με την κατασκευή μνημείων και καλλιτεχνημάτων των οποίων η φήμη είναι γνωστή σε όλο τον κόσμο. Το μάρμαρο και γενικότερα τα διακοσμητικά πετρώματα έχουν πλέον απεριόριστες εφαρμογές στην κατασκευαστική βιομηχανία αφού η συνεχής εξέλιξη στην τεχνολογία εξόρυξης μεταφοράς κοπής και κατεργασίας του έχει παίξει αποφασιστικό ρόλο στην ανανέωση του υλικού και στην εφαρμογή ποικίλων αρχιτεκτονικών προτάσεων. Οι εφαρμογές του μαρμάρου στην κατασκευαστική βιομηχανία αντιμετωπίζουν οξύτατο ανταγωνισμό από άλλα υποκατάστατα υλικά όπως είναι το ξύλο, τα κεραμικά πλακίδια και άλλα σύνθετα δομικά υλικά. Οι κυριότερες εφαρμογές του μαρμάρου και των διακοσμητικών πετρωμάτων είναι οι εξής:

- Εσωτερικές επενδύσεις χώρων
- Δαπεδοστρώσεις χώρων
- Εσωτερική διακόσμηση (κατασκευή ειδών υγιεινής και διακόσμησης)
- Εξωτερικές επενδύσεις
- Κατασκευή επίπλων

Η Ελλάδα αποτελεί μια από τις μεγαλύτερες παραγωγούς χώρες μαρμάρου παγκοσμίως. Πιο συγκεκριμένα, κατά το έτος 2008 κατατάσσεται βάση της ετήσιας παραγωγής της σε ακατέργαστους όγκους , στην 4η θέση παγκοσμίως με παραγωγή η οποία ξεπερνά τα 2.000.000 τόνους προϊόντος (πηγή Stone sector 2008, έκδοση Internazionale Marmi e Maccine Carrara spa). Κυριότερες χώρες στην παραγωγή ακατέργαστων προϊόντων μαρμάρου είναι η Κίνα, η Ιταλία, η Ινδία, η Ισπανία, το Ιράν, η Τουρκία και η Βραζιλία.

Πίνακας 2.1 "Ελληνικές εισαγωγές μαρμάρου ανά χώρα"

Χώρες	2004	2005	2006	2007	2008	Μερίδιο
Τουρκία	895	2.087	3.873	5.939	8.827	30,4%

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

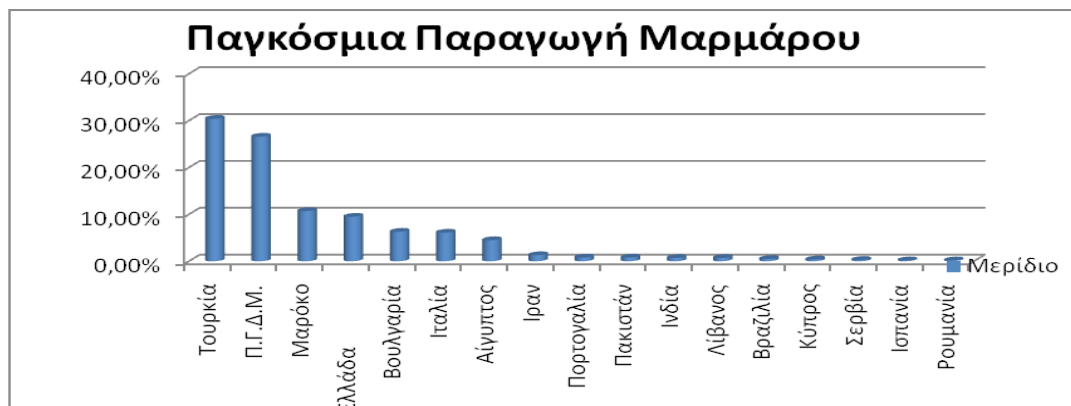
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Π.Γ.Δ.Μ.	1.161	1.580	2.176	4.908	7.637	26,6%
Μαρόκο	641	1.144	1.350	1.947	2.673	10,7%
Ελλάδα	586	812	1.287	1.915	2.000	9,5%
Βουλγαρία	210	541	2.092	1.246	1.569	6,3%
Ιταλία	1.580	1.120	962	951	1.520	6,1%
Αίγυπτος	1.311	1.079	1.289	1.415	1.119	4,5%
Ιραν	523	593	613	821	315	1,3%
Πορτογαλία	245	253	64	113	201	0,8%
Πακιστάν	132	213	210	432	197	0,8%
Ινδία	59	69	60	318	184	0,7%
Λίβανος	3	8	75	128	162	0,7%
Βραζιλία	417	20	12	10	130	0,5%
Κύπρος	47	97	87	209	95	0,4%
Σερβία	44	7	5	3	72	0,3%
Ισπανία	44	221	117	223	56	0,2%
Ρουμανία	27	244	658	21	44	0,2%
Σύνολο	8.043,00	9.451	13.766	19.211	24.963	100,0%

Πηγή: ICAP, “Ελληνικές εισαγωγές μαρμάρου ανά χώρα”

Διάγραμμα 2.1 “Παγκόσμια παραγωγή μαρμάρου”



Πηγή: ICAP, “Παγκόσμια παραγωγή μαρμάρου”

Οι επιχειρήσεις οι οποίες δραστηριοποιούνται στον ελληνικό κλάδο μαρμάρου, διακρίνονται σε επιχειρήσεις εξόρυξης μαρμάρων, επιχειρήσεις κοπής κ επεξεργασίας προϊόντων μαρμάρου, εμπορικές επιχειρήσεις και καθετοποιημένες μονάδες οι οποίες περιλαμβάνουν όλες τις παραπάνω δραστηριότητες. Οι εταιρίες που ασχολούνται με τον γρανίτη είναι λιγότερες στον αριθμό και η πλειοψηφία αυτών δραστηριοποιούνται στον τομέα του μαρμάρου. Οι περισσότερες από τις ελληνικές βιομηχανίες αναπτύσσουν εξαγωγική δραστηριότητα, συμβάλλοντας στην διεύρυνση

της αναγνωρισιμότητας των ελληνικών μαρμάρων. Οι εισαγωγές μαρμάρου, με τα ακατέργαστα μάρμαρα να καλύπτουν το μεγαλύτερο μέρος τους, εμφάνισαν ανοδική πορεία την περίοδο 2005-2008, με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 39.3% παραμένοντας ωστόσο σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με το μέγεθος της εγχώριας παραγωγής. Οι εξαγωγές μαρμάρων παρουσίασαν μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 4.5% την περίοδο 2005-2008.

Η εγχώρια κατανάλωση ογκομάρμαρου παρουσίασε διακυμάνσεις κατά την περίοδο 2005-2008. Το 2008 εκτιμάται ότι αυξήθηκε κατά 12.5% σε σχέση με το 2007, ενώ η εγχώρια κατανάλωση τελικών προϊόντων μαρμάρου ακολούθησε ανάλογη πορεία, παρουσιάζοντας το 2008 αύξηση κατά 15.7% σε σχέση με το προηγούμενο έτος.

Ο γρανίτης αποτελεί ανταγωνιστικό προϊόν του μαρμάρου και είναι αποκλειστικά εισαγόμενος, δεδομένου ότι το ελληνικό υπέδαφος δεν διαθέτει κοιτάσματα γρανίτη. Η πορεία των εισαγόμενων ποσοτήτων γρανίτη ήταν σε γενικές γραμμές ανοδική το χρονικό διάστημα 2005-2008 με μέσο ετήσιο ρυθμό 22%. Το 2008 εκτιμάται ότι η εγχώρια κατανάλωση γρανίτη αυξήθηκε περίπου κατά 7% (Πηγή ICAP).

2.2 Ζήτηση

Ο εξεταζόμενος κλάδος κατόρθωσε τα τελευταία δεκαπέντε χρόνια να καθιερώσει τα ελληνικά προϊόντα στις ξένες αγορές αυξάνοντας σημαντικά τα μερίδια του σε αυτές, παρά τα σοβαρά προβλήματα που αντιμετωπίζει όσον αφορά την εξεύρεση της πρώτης ύλης.

Το ενδιαφέρον των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου ήταν και εξακολουθεί να είναι στραμμένο στις αγορές του εξωτερικού, ενώ μειωμένο είναι το ενδιαφέρον των μεγάλων επιχειρήσεων για την εσωτερική αγορά, με την οποία δεν έχουν ασχοληθεί συστηματικά. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα τα ανταγωνιστικά προϊόντα του μαρμάρου και ειδικά τα κεραμικά πλακίδια να κυριαρχούν σε αυτήν.

Οι προσδιοριστικοί παράγοντες που καθορίζουν την τελική ζήτηση για τα προϊόντα του εξεταζόμενου κλάδου είναι οι εξής:

- Το επίπεδο της οικοδομικής δραστηριότητας ιδιωτικής και δημόσιας και ειδικότερα η κατανομή της μεταξύ νέων οικοδομών και προσθηκών.

- Οι μεταβολές που έχουν παρατηρηθεί τα τελευταία χρόνια στη σχέση του ανθρώπου με την κατοικία του
- Τις μεταβολές στο βαθμό ιδιοκατοίκησης των κατοικιών
- Την κατανομή του πληθυσμού μεταξύ αστικών και ημιαστικών περιοχών
- Τις εξελίξεις στην ανάπτυξη του επιπέδου της τεχνολογίας
- Τις καταναλωτικές συνήθειες και πρότυπα
- Το ύψος του διαθέσιμου εισοδήματος ανά νοικοκυριό σε συνάρτηση με το κόστος αγοράς
- Η παράνομη οικοδομική δραστηριότητα

Το μάρμαρο δεν κυριαρχεί στην εσωτερική αγορά υλικών επένδυσης και διακόσμησης για τη κατοικία ,αφού ο ρυθμός προώθησής του στην αγορά είναι αργός και οι μεγάλες επιχειρήσεις παραγωγής δεν έχουν στραμμένο το ενδιαφέρον τους στην Ελληνική αγορά αλλά στην αύξηση της εξαγωγικής τους δραστηριότητας. Πολλοί χρήστες και κατασκευαστές θεωρούν την χρήση του μαρμάρου δεσμευτική γιατί θα πρέπει να προσαρμόσουν την υπόλοιπη διακόσμηση και επίπλωση σε αυτό, αυξάνοντας κατά πολύ το ολικό κόστος της κατασκευής.

Η κατανομή των προϊόντων τελικής επεξεργασίας μαρμάρου διαφέρει σημαντικά με τις πλάκες δαπέδου που καταλαμβάνουν το 53% της συνολικής κατανάλωσης (35% Το 1980). Όσον αφορά την ποσοστιαία κατανομή υλικού επικάλυψης δαπέδου σε νέες κατοικίες, αναλύοντας τη διάρθρωση κατά χώρο, παρατηρούμε ότι τα προϊόντα μαρμάρου και τα κεραμικά πλακίδια έχουν υποκαταστήσει σε σημαντικό βαθμό το ξύλο από τους εσωτερικούς χώρους πλιν των υποδοματίων, στα οποία το ξύλο δείχνει να είναι το κατεξοχήν υλικό. Την διαφορά όμως της ποσοστιαίας μείωσης του ξύλου και των λοιπών οικοδομικών υλικών καρπώνονται σε μεγάλο βαθμό τα κεραμικά πλακίδια και σε αρκετά μικρότερο ποσοστό το μάρμαρο.

Οι ακαθάριστες επενδύσεις παγίου κεφαλαίου σε κατασκευές παρουσιάζονται σημαντικά μειωμένες κατά το 2007 (-9,6% για την περίοδο 2003-2007) και το μεγαλύτερο ποσοστό της μείωσης που παρατηρείται απορροφάται κυρίως από τις ιδιωτικές επενδύσεις (-11,5%) και λιγότερο από τις δημόσιες (5,5%). Η ιδιωτική νόμιμη οικοδομική δραστηριότητα παρουσιάζεται σημαντικά μειωμένη μέσα στο 2007 (-10,2%) και το μεγαλύτερο ποσοστό της μείωσης του όγκου της οικοδομικής δραστηριότητας παρατηρείται στις αστικές περιοχές (-13,9%).

Οι κυριότεροι λόγοι οι οποίοι έχουν οδηγήσει τον κατασκευαστικό τομέα σε αυτήν την παρατεινόμενη ύφεση είναι:

- οι μεγάλες αυξήσεις στα οικοδομικά υλικά και η αδυναμία ελέγχου τιμών και ποιότητάς τους
- οι συνεχείς αλλαγές στο φορολογικό καθεστώς
- η έλλειψη εργατικού δυναμικού συνέπεια των υψηλών ημερομισθίων και ασφαλίστρου των εργαζομένων.

Για την έξοδο του κατασκευαστικού τομέα από την κρίση χρειάζονται θεσμικές αλλαγές όπως: ο έλεγχος τιμών και ποιότητας των οικοδομικών υλικών από τους αρμόδιους φορείς, η καθιέρωση της ελεύθερης διαπραγμάτευσης, η χορήγηση χαμηλότοκων δανείων στους καταναλωτές, η επέκταση του σχεδίου πόλεως, η αναδιαμόρφωση του υπάρχοντος φορολογικού καθεστώτος κ.λπ.

Η φαινομενική κατανάλωση προϊόντων, μαρμάρου παρουσιάζει συνεχή αύξηση σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο (+7,7% για την περίοδο 2005-2008). Η παραγωγή και οι εξαγωγές κινούνται αυξητικά σε παράλληλη πορεία με ένα ποσοστό της τάξης του 7,8% η παραγωγή και 8,0% οι εξαγωγές σε όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Τέλος ο βαθμός των εξαγωγών είναι υψηλός και μετά το 2003 κυμαίνεται γύρω στο 20% με αυξητικές τάσεις. Το μάρμαρο παρά την υπεροχή του σαν φυσικό υλικό σε σχέση με τα ανταγωνιστικά του υλικά, έχει περιορισμένη κατανάλωση σε σχέση με το συνολικό όγκο κατανάλωσης υλικών προοριζόμενων για οικοδομικές εφαρμογές. Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την κρίση του οικοδομικού τομέα δημιουργεί σοβαρά προβλήματα κυρίως στις μικρές επιχειρήσεις που δεν έχουν δυνατότητες εξαγωγών όσον αφορά το μερίδιό τους στην εσωτερική αγορά.

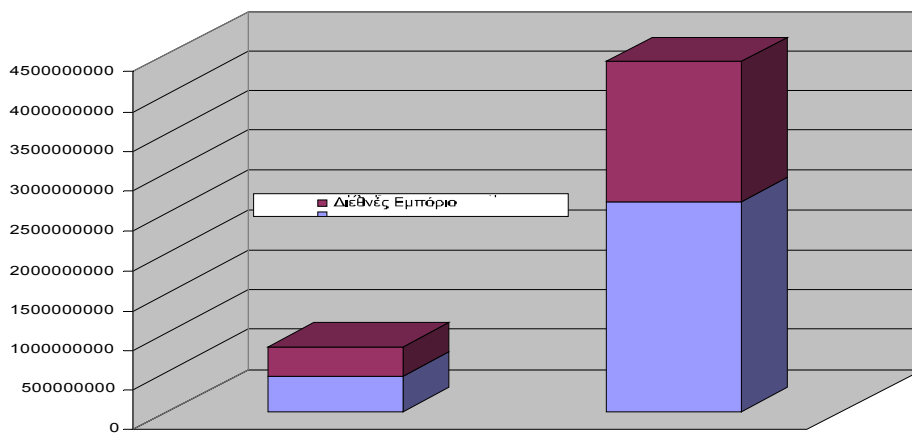
Επίσης το κόστος κατασκευής μιας κατοικίας έχει αυξηθεί σημαντικά τα τελευταία χρόνια και ο μέσος καταναλωτής στην προσπάθειά του να συμπίσει προς τα κάτω το συνολικό κόστος προτιμά τα κεραμικά πλακίδια των οποίων πολλοί τύποι πωλούνται σε χαμηλότερες τιμές από τα μάρμαρα. Τα τελευταία χρόνια όμως η μερίδα των καταναλωτών που βρίσκονται σε σχετικά υψηλά κλιμάκια δεν έχει σαν μοναδικό κριτήριο επιλογής την τιμή των υλικών αλλά την ποιότητα και την ανθεκτικότητα των υλικών όπως είναι το μάρμαρο.

Οι συνθήκες λοιπόν στην εσωτερική αγορά δείχνουν να ευνοούν την αύξηση των εφαρμογών μαρμάρου στην εσωτερική αγορά παρά την κρίση στην οποία βρίσκεται ο οικοδομικός τομέας. Χρειάζεται όμως η κατάλληλη προετοιμασία των επιχειρήσεων ιδιαίτερα των μικρών ώστε να

προβληθεί η ποιοτική υπεροχή του μαρμάρου στο ευρύ καταναλωτικό κοινό ενώ ταυτόχρονα θα πρέπει να βελτιωθεί ο τρόπος προώθησης των πωλήσεων και να προσαρμοστεί στις σύγχρονες σημερινές απαιτήσεις.

Προς αυτή την κατεύθυνση φαίνεται να λείπει μια συντονισμένη προσπάθεια, ανάλογη με εκείνη που έκαναν πριν μερικά χρόνια αρκετές επιχειρήσεις του κλάδου, προκειμένου να καθιερώσουν τα ελληνικά μάρμαρα στη διεθνή αγορά, κάτι που τελικά το πέτυχαν.

Διάγραμμα 2.2: "Διεθνής αγορά μαρμάρου"



Πηγή: World Stone Industry Data "Διεθνής αγορά μαρμάρου"

Σύμφωνα με στοιχεία της World stone industry , η διεθνής αγορά μαρμάρου αναπτύσσεται ραγδαία. Το 2003 η παγκόσμια παραγωγή ανερχόταν σε 820εκ. τμ ,με 46% εγχώρια κατανάλωση και 56% εξαγωγές. Οι προβλέψεις λένε πως το 2025 η παγκόσμια παραγωγή θα ανέρχεται σε 4,4 δις. τμ. μαρμάρου με 40% εγχώρια κατανάλωση και 60% εξαγωγές.

2.3 Προσφορά

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

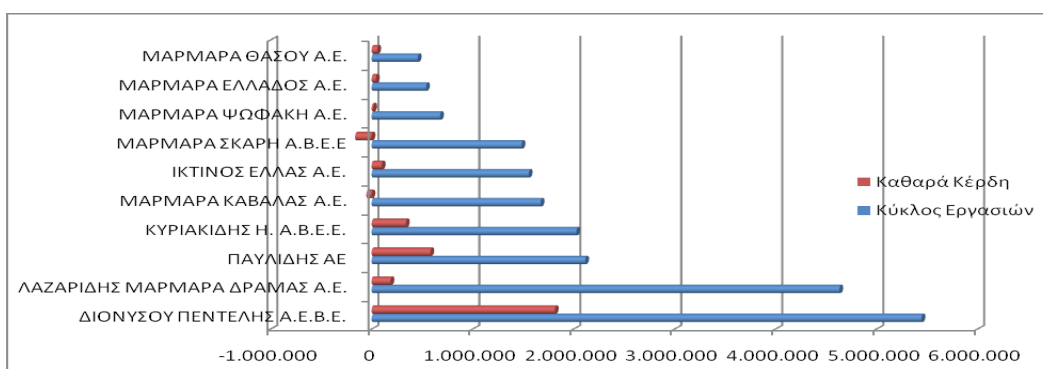
ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Ο αριθμός των επιχειρήσεων του κλάδου υπολογίζεται ότι σήμερα φθάνουν τις 4.000 και απασχολούν συνολικά σε όλες τις δραστηριότητες τους περισσότερους από 60.000 εργαζόμενους. Η ετήσια παραγωγή των λατομείων μαρμάρου εκτιμάται σε 2,6 εκατομμύρια τόνους ενώ οι παραγωγικές δυνατότητες του κλάδου εκτιμάται ότι είναι 20-25% μεγαλύτερες.

Πίνακας 2.2 "Κυριότερες επιχειρήσεις μαρμάρου το 2007"(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)		
Επωνυμία	Κύκλος Εργασιών	Καθαρά Κέρδη
ΔΙΟΝΥΣΟΥ ΠΕΝΤΕΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	5.446.664	1.815.005
ΛΑΖΑΡΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ ΔΡΑΜΑΣ Α.Ε.	4.632.827	187.468
ΠΑΥΛΙΔΗΣ ΑΕ	2.115.915	582.143
ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Η. Α.Β.Ε.Ε.	2.028.139	340.032
ΜΑΡΜΑΡΑ ΚΑΒΑΛΑΣ Α.Ε.	1.674.695	-51.744
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1.556.134	101.514
ΜΑΡΜΑΡΑ ΣΚΑΡΗ Α.Β.Ε.Ε	1.485.952	-163.061
ΜΑΡΜΑΡΑ ΨΩΦΑΚΗ Α.Ε.	678.853	17.015
ΜΑΡΜΑΡΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.	539.832	42.671
ΜΑΡΜΑΡΑ ΘΑΣΟΥ Α.Ε.	457.455	56.772

Πηγή: Οικονομικοί Οδηγοί ICAP HELLAS, "Κυριότερες επιχειρήσεις μαρμάρου κατά το έτος 2007"

Διάγραμμα 2.3 "Πορεία εσόδων του κλάδου εξόρισης και κοπής μαρμάρου"



Πηγή: ICAP HELLAS "Πορεία εσόδων του κλάδου εξόρισης και κοπής μαρμάρου"

Η ανάπτυξη των επιχειρήσεων την τελευταία δεκαετία έχει διαφοροποιηθεί σημαντικά αφού το σύνολο των μεγάλων επιχειρήσεων του κλάδου έχουν καθετοποιήσει την παραγωγική του δραστηριότητα στην προσπάθειά τους να ανταποκριθούν στις ανταγωνιστικές συνθήκες της ξένης αγοράς και να αυξήσουν τις εξαγωγές τους. Το κύκλωμα παραγωγής εξόρυξης όπως και κατεργασίας μαρμάρου έχει τις εξής φάσεις:

- η πρωτογενής παραγωγή εξόρυξης (λατομεία)

-Το σχίσιμο των όγκων (κοπή)

-Η επεξεργασία ακατέργαστων πλακών μαρμάρου και η παραγωγή τελικών προϊόντων (δευτερογενής παραγωγή)

- Το εμπόριο ενδιάμεσων η τελικών προϊόντων

Τα αποθέματα μαρμάρων (γνήσια μάρμαρα και ασβεστόλιθοι) με βάση τα γεωλογικά στοιχεία του ελληνικού χώρου χαρακτηρίζονται σαν πρακτικά ανεξάντλητα. Η ανυπαρξία όμως των ερευνητικών εργασιών, οι επιπτώσεις των εκμεταλλεύσεων στο περιβάλλον, το υπάρχον θεσμικό πλαίσιο και αρκετοί άλλοι παράγοντες επηρεάζουν αρνητικά την εκμετάλλευση των πλουσίων κοιτασμάτων μαρμάρου της ελληνικής επικράτειας.

Το σημαντικότερο ελληνικό κέντρο εξόρυξης κοπής και κατεργασίας μαρμάρου είναι σήμερα η ευρύτερη περιοχή Δράμας-Καβάλας-Θάσου ενώ σημαντικά κέντρα παραγωγής της εξόρυξης υπάρχουν και σε άλλα διαμερίσματα της χώρας (περιοχές Κοζάνης-Βέροιας, Βόλου-Πηλίου, Αργολίδας, Ιωάννινα κλπ).

Οι εξορυκτικές επιχειρήσεις του κλάδου έχουν πραγματοποιήσει σημαντικές επενδύσεις για μηχανολογικό και τεχνολογικό εξοπλισμό έχοντας αντικαταστήσει κατά 90% τις παλιές μεθόδους εξόρυξης με σύγχρονες μέθοδοι προηγμένης τεχνολογίας. Χρησιμοποιούνται βαριά χωματουργικά και σκαπτικά μηχανήματα και η εξόρυξη των κοιτασμάτων σχεδιάζεται και προγραμματίζεται με επιστημονικές μεθόδους.

Ένας σημαντικός αριθμός μηχανημάτων & εξοπλισμού κατασκευάζεται στην Ελλάδα από αρκετές επιχειρήσεις ενώ το service και η παροχή υπηρεσιών στους πελάτες κρίνεται ικανοποιητικό.

Τα προϊόντα μαρμάρου που εξάγονται από την παραγωγική διαδικασία είναι:

- Ακατέργαστες πλάκες
- Πλάκες καθορισμένων διαστάσεων για δαπεδοστρώσεις και ορθομαρμαρώσεις
- Πλακίδια τυποποιημένων διαστάσεων
- Προϊόντα για οικοδομικές εργασίες
- Ταφικά μνημεία, καλλιτεχνήματα κ.λπ.

Ο θόρυβος, τα απόβλητα των εργοστασίων και η καταστροφή του φυσικού κάλους της περιοχής εκμεταλλεύσεως συνιστούν τα κυριότερα προβλήματα που δημιουργούν οι επιχειρήσεις εξόρυξης και κατεργασίας μαρμάρων.

Οι επιχειρήσεις του εξεταζόμενου κλάδου διακρίνονται σε:

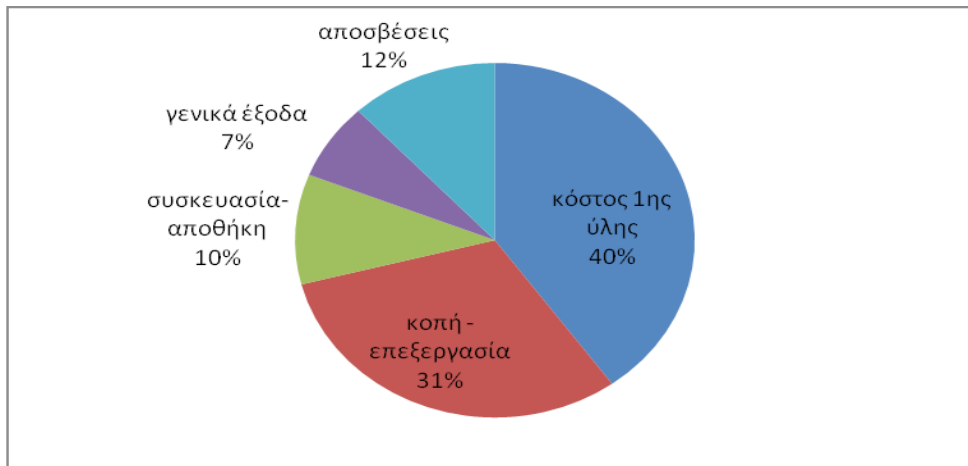
- Μεγάλες και μεσαίες επιχειρήσεις
- Μικρομεσαίες επιχειρήσεις
- Εξειδικευμένες μικρομεσαίες επιχειρήσεις
- Συνεργεία τοποθέτησης μαρμάρων.

Ο μηχανολογικός εξοπλισμός και η τεχνολογία των επιχειρήσεων του κλάδου ειδικά την τελευταία τετραετία έχει αντικατασταθεί και συμβαδίζει με τις εξελίξεις της τεχνολογίας σε διεθνές επίπεδο. Οι τομείς πρωτογενούς (λατομεία) και δευτερογενούς (κοπή και επεξεργασία) παραγωγής δείχνει τάση μετατόπισης προς την Β. Ελλάδα η οποία αποτελεί πλέον το εξορυκτικό κέντρο της ελληνικής επικράτειας.

Το μέσο ποσοστό απασχόλησης του παραγωγικού δυναμικού του κλάδου είναι περίπου 50-55% για όλη την εξεταζόμενη περίοδο και οι κυριότεροι λόγοι της ελλιπούς αξιοποίησης του είναι: η έλλειψη της πρώτης ύλης και η αναποτελεσματικότητα του υπάρχοντος θεσμικού πλαισίου.

Η σύνθεση του τελικού κόστους των προϊόντων είναι η εξής:

Διάγραμμα 2.4 "Σύνθεση του τελικού κόστους των προϊόντων"



Πηγή: ICAP HELLAS, "Σύνθεση του τελικού κόστους των προϊόντων"

-Κόστος 1ης ύλης 40%

-Κοπή-Επεξεργασία-Γυάλισμα 31%

-Συσκευασία-Αποθήκευση 10%

-Γενικά έξοδα 7%

-Αποσβέσεις 12%

Ο στόχος των επιχειρήσεων συνίστανται στην προσπάθεια μείωσης του κόστους παραγωγής πρώτης ύλης (λατομεία) και τελικής επεξεργασίας των προϊόντων αφού οι υπόλοιπες δαπάνες μπορούν να θεωρηθούν σταθερές και με μικρά περιθώρια περαιτέρω βελτίωσης.

2.4 Χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου

Από την εξέταση ενός δείγματος επιχειρήσεων (7) από τις μεγαλύτερες του κλάδου, κατά την περίοδο 2005-2008, προκύπτει ότι τη μεγαλύτερη μέση ετήσια αύξηση παρουσίασαν τα αποθέματα (+20,1%), το κυκλοφορούν ενεργητικό (+19,2%), και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (+18,9%). Την μεγαλύτερη μείωση παρουσίασαν τα μικτά κέρδη (-1,6%) και τα καθαρά κέρδη (-1,1%).

Κύκλος εργασιών

Ο κύκλος εργασιών των μεγάλων επιχειρήσεων αυξάνεται με μέσο ετήσιο ρυθμό της τάξης του 1,7%, ενώ αντίστοιχα των μικρών επιχειρήσεων αυξάνεται με μέσο ετήσιο ρυθμό της τάξης του 1,9%. Κύκλο εργασιών άνω του 1,0 δις δρχ. το 1996 εμφανίζουν επτά (7) επιχειρήσεις.

Πίνακας 2.3 : "Εξέλιξη Αριθμοδεικτών των δειγμάτων επιχειρήσεων μαρμάρου"								
	2005		2006		2007		2008	
	A	B	A	B	A	B	A	B
Μικτό Περιθώριο Κέρδους	41,93	34,28	42,76	29,97	39,76	31,44	37,44	29,65
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	13,30	5,17	11,67	2,51	10,17	4,93	8,38	2,73
Δανειακή Πίεση	0,43	0,54	0,41	0,56	0,45	0,54	0,43	0,53
Γενική Ρευστότητα	1,81	1,20	1,93	1,16	1,70	1,16	1,82	1,18
A : Δείγμα μεγάλων επιχειρήσεων (7 επιχειρήσεις με πωλήσεις άνω των 3), B : Δείγμα μικρών επιχειρήσεων (8 επιχειρήσεις με πωλήσεις κάτω του 3,0 δις €)								
Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων ΙΟΒΕ "Εξέλιξη Αριθμοδεικτών των δειγμάτων επιχειρήσεων μαρμάρου"								

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών δείχνει ότι στη διάρκεια εξέλιξης της περιόδου 2005-2008 παρουσιάζεται κάμψη στην κερδοφορία των επιχειρήσεων και των δύο δειγμάτων που έχουν επιλεγεί (είναι σημαντικά μεγαλύτερη στο δείγμα των μικρών επιχειρήσεων του κλάδου). Αυξητική τάση παρουσιάζει το κόστος πωληθέντων (+5,8% στο δείγμα των μεγάλων και +2,6% στο δείγμα των μικρών). Αξιοσημείωτη κρίνεται η αύξηση των αποθεμάτων (+20,1% στο δείγμα των μεγάλων και +11,7% στο δείγμα των μικρών επιχειρήσεων). Τέλος σημαντική αύξηση παρουσιάζεται στην κατηγορία ταμείο καταθέσεις (+34,7% στο δείγμα των μεγάλων και +13,0% στο δείγμα των μικρών).

Συγκρίσεις αριθμοδεικτών

Σε ότι αφορά τους αριθμοδείκτες τονίζονται τα εξής : Η διάρθρωση κεφαλαίων (βαθμός παγιοποίησης, δανειακή πίεση, και δανειακή επιβάρυνση) είναι αρκετά υψηλότεροι στο δείγμα των μικρών επιχειρήσεων, αφού αναλογικά οι μικρές επιχειρήσεις παρουσιάζουν υψηλότερες υποχρεώσεις, σε σχέση με τις μεγαλύτερες. Σε ότι αφορά τη ρευστότητα (συνήθης, άμεση και ταμειακή) οι επιχειρήσεις που απαρτίζουν το δείγμα των μεγάλων είναι σαφώς σε καλύτερο επίπεδο, σε σχέση με το δείγμα των μικρών επιχειρήσεων. Σε ότι αφορά τη δραστηριότητα, οι δείκτες παρουσιάζουν διακυμάνσεις (τόσο στο δείγμα των μεγάλων όσο και στο δείγμα των μικρών επιχειρήσεων).

2.5 Εσωτερικό εμπόριο

Οι μεγάλες επιχειρήσεις του κλάδου έχουν σαφή εξαγωγικό προσανατολισμό στη στρατηγική ανάπτυξής τους, ενώ το ενδιαφέρον τους για την διεκδίκηση μεριδίων της εγχώριας αγοράς είναι μειωμένο παρά το γεγονός ότι τα τελευταία χρόνια υπάρχει ενδιαφέρον από αυτή για τα προϊόντα μαρμάρου. Η στρατηγική προώθησης των ελληνικών προϊόντων στις ξένες αγορές είναι διαφορετική από αυτή που εφαρμόζεται στην εγχώρια αγορά (ελλείπει σύγχρονων μεθόδων Marketing, προβολή των προϊόντων κ.λ.π) η οποία χρειάζεται μια διαφορετική ίσως προσέγγιση.

Το αποτέλεσμα του ανεπαρκούς συστήματος εμπορίας των προϊόντων του κλάδου είναι το ότι προσεγγίζεται μικρότερος αριθμός καταναλωτών σε σχέση με τις παραγωγικές δυνατότητες του κλάδου με αποτέλεσμα η τελική ζήτηση των προϊόντων να μην είναι ικανή να προωθήσει και να καθιερώσει τα προϊόντα μαρμάρου στον οικοδομικό τομέα, στον οποίο τα ανταγωνιστικά προϊόντα και ειδικά τα κεραμικά πλακίδια κυριαρχούν. Απαραίτητη προϋπόθεση καθιέρωσης των προϊόντων του κλάδου κρίνεται η υιοθέτηση ενός πιο δυναμικού τρόπου προβολής και προσέγγισης του τελικού καταναλωτή, η εφαρμογή νέων μεθόδων marketing με την έντονη προβολή της οικολογικής προέλευσης του προϊόντος. Οι υψηλές διαφημιστικές δαπάνες, οι ανταγωνιστικές τιμές και η προώθηση των πωλήσεων με προσωπικές επαφές είναι τα κυριότερα πλεονεκτήματα των ανταγωνιστικών προϊόντων και ειδικά των κεραμικών πλακιδίων σε σχέση με τα προϊόντα του κλάδου. Οι κυριότεροι λόγοι παρεμπόδισης της αύξησης της παραγωγής είναι η ανεπάρκεια πρώτων υλών και η ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης από τις επιχειρήσεις. Ενώ δεν θα πρέπει να αγνοηθεί η έλλειψη επαρκούς δικτύου πώλησης κυρίως στην εγχώρια αγορά.

2.6 Εξωτερικό εμπόριο

Η ελληνική μαρμαροβιομηχανία έχει καθιερωθεί πλέον στις διεθνείς αγορές αφού η ποιότητα των προϊόντων της είναι ιδιαίτερα υψηλή. Ορισμένα από τα ελληνικά προϊόντα όπως το λευκό μάρμαρο είναι παγκοσμίως διαδεδομένα και η ζήτηση τους είναι υψηλή.

Πίνακας 2.4 "Εξωτερικό Εμπόριο Μαρμάρου" (σε χιλιάδες ECU)							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Εμπορικό Ισοζύγιο	93.137	84.549	97.666	107.422	96.531	84.807	89.713
Εξαγωγές	95.825	87.437	102.214	112.695	101.967	90.618	97.811
Εισαγωγές	2.688	2.888	4.548	5.273	5.436	5.811	8.098
Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων Eurostat, "Εξωτερικό Εμπόριο Μαρμάρου"							

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Τα σημαντικότερα εμπόδια που αντιμετωπίζουν οι ελληνικές επιχειρήσεις για την ανάπτυξη των εξαγωγών τους είναι: η έλλειψη επαρκούς παραγωγής αφού υπάρχει αυξημένη ζήτηση για τα ελληνικά προϊόντα, έλλειψη επαρκών κεφαλαίων κίνησης συνέπεια της παρατεταμένης ύφεσης που κυριαρχεί στην ελληνική οικονομία και δευτερευόντως οι μη ανταγωνιστικές τιμές σε σχέση με τις νεοεμφανιζόμενες μαρμαροπαραγωγικές χώρες και η αδυναμία προσαρμογής στα νέα πρότυπα που επιβάλλει η διεθνής αγορά (αν και στον τομέα αυτό τα τελευταία χρόνια υπάρχει μεγάλη βελτίωση και σε μεγάλο βαθμό το μειονέκτημα αυτό δεν υφίσταται πλέον).

Οι κυριότερες αγορές στις οποίες κατευθύνονται τα ελληνικά προϊόντα είναι οι ΗΠΑ, οι Αραβικές χώρες, η Ευρωπαϊκή Ένωση (κυρίως η Γερμανία και η Ιταλία) και η Ιαπωνία την τελευταία τριετία. Οι επιχειρήσεις του κλάδου σε συνεργασία με τον Οργανισμό Προώθησης Εξαγωγών έχουν καταστρώσει τα τελευταία χρόνια ένα συντονισμένο πρόγραμμα προώθησης εξαγωγών των προϊόντων του κλάδου με μακροχρόνιες προοπτικές των οποίων τα αποτελέσματα έχουν αρχίσει και υλοποιούνται. Οι εξαγωγές του κλάδου παρουσιάζουν συνεχή αυξητική τάση, με εξαίρεση κάποια συγκυριακά και σύντομα χρονικά διαστήματα ύφεσης (1984, 1988). Για το 2009 προσδοκάται ότι οι εξαγωγές του κλάδου θα προσεγγίσουν τις 300 χιλ. m³, (320% αύξηση σε σχέση με το 1980). Αξίζει να σημειωθεί ότι οι ελληνικές εξαγωγές κατεργασμένων προϊόντων φθάνουν το 75% κατά μέσο όρο την τελευταία τετραετία (45% το 1980) με υψηλή προστιθέμενη αξία, ενώ μειώνονται συνεχώς τα εξαγόμενα ακατέργαστα προϊόντα (25% κατά μέσο όρο την τετραετία 2005-2008 και 54,9% το 1980).

Πίνακας 2.5 "Εξαγωγές μαρμάρου" (σε χιλ. τόνους)							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ακατέργαστα	41,9	53,1	58,0	74,9	60,4	58,1	56,7
Κατεργασμένα	165,1	153,7	183,0	200,1	203,7	181,6	211,9
Σύνολο	207,0	206,8	241,0	275,0	264,1	239,7	268,6
Πηγή: Επεξεργασία στοιχείων Eurostar, "Εξαγωγές μαρμάρου"							

Τέλος το μέγεθος των εισαγωγών μπορεί να θεωρηθεί ασήμαντο αφού δεν προσεγγίζει ούτε το 1% της συνολικής φαινομενικής κατανάλωσης του κλάδου. Δεν θα πρέπει όμως να μην αναφερθεί ότι η έλλειψη επαρκούς πρώτης ύλης σε συνδυασμό με τη χρονοβόρα διαδικασία αναμόρφωσης του υπάρχοντος θεσμικού πλαισίου, έχει αρχίσει και προβληματίζει τους επιχειρηματίες οι οποίοι διαβλέπουν μελλοντικά πιθανή αύξηση των εισαγωγών, κυρίως από τις νεοεμφανιζόμενες

μαρμαροπαραγωγικές χώρες, αφού η ροή των παραγγελιών συνεχίζεται χωρίς ωστόσο να εξαντλούνται οι παραγωγικές δυνατότητες των ελληνικών επιχειρήσεων.

Πίνακας 2.6 : "Εισαγωγές Μαρμάρου" (σε τόνους)							
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008
Ακατέργαστα	1.001	3.821	2.023.	2.900	5.634	7.949	21.807
Κατεργασμένα	2.624	2.929	5.586	6.663	5.972	7.148	7.668
Σύνολο	3.625	6.750	7.609	9.563	11.606	15.097	29.475
Πηγή: Επεξεργασία Eurostat, "Εισαγωγές Μαρμάρου"							

2.7 Οικονομικά στοιχεία

Στις επιχειρήσεις του κλάδου παρατηρείται αυξητική τάση σε όλα τα χρηματοοικονομικά του στοιχεία. Η σταθεροποίηση των υποχρεώσεων και οι υψηλές αυξήσεις μεγεθών όπως το σύνολο του ενεργητικού, των ιδίων κεφαλαίων και των παγίων αποτελούν τα πιο αξιοσημείωτα γεγονότα.

Στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών δεικτών των επιχειρήσεων του κλάδου σε σύγκριση με τον κλάδο των μη μεταλλικών ορυκτών και του συνόλου της βιομηχανίας ο εξεταζόμενος κλάδος δείχνει ένα σαφή δυναμισμό αφού βρίσκεται σε καλύτερη θέση σε όλα σχεδόν τα σημεία της σύγκρισης από τον κλάδο στην οποία στατιστικά ανήκει. Η επενδυτική δραστηριότητα του κλάδου σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1262/82 συνίσταται στην έγκριση 289 επενδυτικών σχεδίων συνολικού ύψους 4 δις ευρώ και επιχορήγηση της τάξης του 1,5 δις ευρώ (37,1%). Από την υλοποίηση αυτών των επενδυτικών σχεδίων θα δημιουργηθούν 3.634 νέες θέσεις εργασίας.

Η επενδυτική δραστηριότητα του κλάδου σύμφωνα με τις διατάξεις του Ν. 1892/90 συνίσταται στην έγκριση 21 επενδυτικών σχεδίων για το χρονικό διάστημα 1999-2006 συνολικού ύψους 1,5 δις ευρώ (3,9 δις. δρχ) με επιχορήγηση 586χιλ. ευρώ (1,4 δις. δρχ) (36,1%) και δημιουργία 224 νέων θέσεων εργασίας.

2.8 Θεσμικό πλαίσιο

Ο κλάδος εξόρυξης κοπής και κατεργασίας μαρμάρου αντιμετωπίζει πολλά προβλήματα, εκκρεμότητες, ασάφειες θεσμικές και διοικητικές και αδιέξοδα τα οποία τον εμπλέκουν σε μία κρίση που δεν του επιτρέπει να αναπτυχθεί ανάλογα με τις δυνατότητες του, σε αρμονία βέβαια με

την περί προστασίας του περιβάλλοντος νομοθεσία που ισχύει ή που μπορεί να συμπληρωθεί σε ορισμένα της σημεία. Υπάρχουν δύο βασικές ομάδες προβλημάτων.

Η **πρώτη ομάδα αφορά** θέματα τα οποία επιλύονται με την εφαρμογή ή την σχετική αναμόρφωση της ισχύουσας νομοθεσίας και κυρίως την απεμπλοκή των εξορυκτικών επιχειρήσεων από το χρόνιο αίτημα έγκρισης ή ανανέωσης αδειών εκμετάλλευσης (Πεντέλη-Θάσο κ.λ.π). Δευτερευόντως προβλήματα υπάρχουν όσον αφορά τη στελέχωση των επιθεωρήσεων λατομείων από εξειδικευμένο προσωπικό και το πρόβλημα της εναπόθεσης των αποβλήτων.

Στη δεύτερη ομάδα προβλημάτων περιλαμβάνονται θέματα θεσμικού περιεχομένου για την οποία απαιτείται νομοθετική ρύθμιση η οποία με τη σειρά της είναι χρονοβόρα.

- Καθορισμός ζωνών της ελληνικής επικράτειας με έντονο λατομικό ενδιαφέρον (κυρίως όπου παράγονται εξαγωγίμα προϊόντα) οι οποίες Θα συμπεριληφθούν στα χωροταξικά σχέδια, καθώς και δημιουργία ειδικών ζωνών στις οποίες Θα δοθεί ιδιαίτερη σημασία σε περιβαλλοντικά Θέματα (π.χ. Πεντέλη).
- Εκσυγχρονισμός και εναρμόνιση από τις δημόσιες τεχνικές υπηρεσίες του καθεστώτος αδειών εκμετάλλευσης και κυρίως η συγκέντρωση των αρμοδιοτήτων απόφασης στο ΥΒΕΤ.
- Ο εκσυγχρονισμός του καθεστώτος ισχύος αδειών εκμετάλλευσης με μεταβατικές διατάξεις.

Η πολιτική την οποία προτίθεται να εφαρμόσει το Υπουργείο Βιομηχανίας σε γενικές γραμμές δεν διαφέρει από τα ανωτέρω αναφερόμενα αφού θα προβλέπει έργα βιομηχανικής υποδομής (οδικοί άξονες, λιμένες εγκαταστάσεις), προτείνει τρόπους αναβάθμισης της βιομηχανικής παραγωγής, προβλέπει δίκτυα συνεργασίας για την ενίσχυση των μικρομεσαίων επιχειρήσεων (τεχνολογική υποστήριξη, διευκολύνσεις επιχειρηματικών συνεργασιών κ.λπ) και δημιουργία κινήτρων για ενίσχυση των επιχειρήσεων με εξαγωγικό προσανατολισμό. Επίσης θετικές χαρακτηρίζονται οι προτάσεις για το ορυκτό πλούτο της χώρας μας(πολιτική έρευνα, στήριξη ερευνητικών προσπαθειών, αύξηση των δαπανών κ.λπ).

Είναι όμως εύκολα κατανοητό ότι όλες αυτές οι νομοθετικές ρυθμίσεις είναι εξαιρετικά χρονοβόρες ενώ ο κλάδος βρίσκεται στην σημαντικότερη ίσως καμπή της εξέλιξης του τα τελευταία δεκαπέντε χρόνια, σε μια αγορά η οποία είναι άκρως ανταγωνιστική και οι λύσεις που απαιτούνται θα πρέπει να είναι άμεσες και αποτελεσματικές.

Ο εξεταζόμενος κλάδος όμως δεν αντιμετωπίζει προβλήματα μόνο στη χώρα μας αλλά σε όλο το εύρος του, στην παραδοσιακότερη αγορά του κόσμου όπως είναι αυτή της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Υπάρχει μεγάλη ευαισθησία από όλες τις χώρες σε ότι αφορά την περιβαλλοντική προστασία γι' αυτό και το σύνολο σχεδόν των εισηγητών σε κάθε συνέδριο που αφορά θέματα διακοσμητικών πετρωμάτων δίνουν έμφαση στο σωστό σχεδιασμό των λατομείων και ειδικότερα στον προγραμματισμό της εξορυκτικής δραστηριότητας με απώτερο στόχο τη μικρότερη δυνατή αλλοίωση του φυσικού περιβάλλοντος.

Το συμπέρασμα στο οποίο οδηγούνται είναι ότι η λατομική δραστηριότητα δεν θα μπορέσει μελλοντικά να έχει ικανοποιητική εξέλιξη αν δεν ληφθούν έγκαιρα και άμεσα τα κατάλληλα μέτρα για την προστασία και την αποκατάσταση του φυσικού περιβάλλοντος. Η νομοθεσία σε όλες τις Ευρωπαϊκές χώρες είναι ιδιαίτερα αυστηρή σε περιβαλλοντικά θέματα, με τάσεις περαιτέρω σκλήρυνσης των νομοθετικών διατάξεων που θα αφορούν θέματα του εξεταζόμενου κλάδου.

Επίσης εξετάζεται και το ενδεχόμενο δημιουργίας ενιαίου θεσμικού πλαισίου για την Ευρωπαϊκή Ένωση, κάτι που φυσικά εναπόκειται στο πολύ προσεχές μέλλον αφού οι διαδικασίες καταρτισμού του θα είναι χρονοβόρες.

Τέλος εξετάζονται οι περιπτώσεις νέων εφαρμογών στην εξόρυξη αφού γίνεται ορατός πλέον ο κίνδυνος του αθέμιτου ανταγωνισμού από τρίτες χώρες και υπάρχει ο κίνδυνος κλεισίματος πολλών λατομείων στην Κεντρική Ευρώπη αφού οι επιχειρηματίες προσανατολίζονται στο να εισάγουν πρώτες ύλες από τρίτες χώρες σε μια προσπάθεια συγκράτησης σε λογικά επίπεδα του κόστους παραγωγής.

2.9 Ξένες αγορές

Το μάρμαρο και η πέτρα κατέχουν το 25-30% κατά μέσο όρο στην παγκόσμια κατανάλωση τελικών προϊόντων επικάλυψης κατασκευών και μη στην περίοδο 1991-1994. Τα κεραμικά πλακίδια έχουν επιβάλλει την παρουσία τους στην αγορά και είναι ο βασικότερος ανταγωνιστής των διακοσμητικών πετρωμάτων κυρίως λόγω του τεράστιου όγκου παραγωγής τους. Η κατανάλωση των διακοσμητικών πετρωμάτων ακολούθησε αναγκαστικά τη φθίνουσα πορεία της οικοδομικής δραστηριότητας και σε επιμέρους αγορές υπήρξαν διαφοροποιήσεις χωρίς ωστόσο αυτό να μεταβάλλει τη συνολική εικόνα. Οι δέκα πρώτες σε παραγωγή χώρες σε όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης χρονικής περιόδου παράγουν το 70-73% της συνολικής παραγόμενης ποσότητας. Τα 2/3 των συνολικών εφαρμογών μαρμάρου βρίσκονται στην Ευρώπη.

Παρουσιάστηκαν ορισμένες διαφοροποιήσεις όσον αφορά τις εφαρμογές διακοσμητικών πετρωμάτων. Περιορίστηκε η χρήση των διακοσμητικών πετρωμάτων στις επενδύσεις εξωτερικών όψεων συνέπεια της μείωσης των κατασκευών μεγάλων έργων, αυξήθηκε η εφαρμογή των φυσικών πετρωμάτων στις δαπεδοστρώσεις και γύρω στο 15% της συνολικής κατανάλωσης χρησιμοποιήθηκε σε κατασκευές ταφικών μνημείων.

Η μείωση της ζήτησης των φυσικών πετρωμάτων είχε σημαντικές επιπτώσεις στον κλάδο και ειδικά στην Ευρώπη όπου είναι συγκεντρωμένο το μεγαλύτερο ποσοστό της φαινομενικής κατανάλωσής τους. Παρά την αυξημένη ζήτηση που παρουσιάστηκε στις αγορές της Β. Αμερικής και της Α. Ανατολής δεν έγινε κατορθωτή η αναστροφή της πτωτικής τάσης της τελικής συνολικής ζήτησης διακοσμητικών πετρωμάτων. Η μειωμένη ζήτηση όμως σταθεροποίησε τις τιμές των τελικών προϊόντων ευνοώντας τον τελικό καταναλωτή σε βάρος της κερδοφορίας των επιχειρήσεων.

Εξαιρέση στη γενικά αρνητική πορεία του κλάδου αποτέλεσε η βελτίωση των διεθνών συναλλαγών του κλάδου όσον αφορά τις ποσότητες και όχι τις τιμές. Η περίοδος αυτή οφείλεται στην αύξηση των συναλλαγών των κατεργασμένων προϊόντων. Θα πρέπει επίσης να τονιστεί ότι η βελτίωση των διεθνών συναλλαγών του κλάδου βρίσκεται σε υψηλότερα επίπεδα από αυτή του συνόλου των διεθνών συναλλαγών. Η ραγδαία εξάπλωση των πυριτικών πετρωμάτων που έγινε ιδιαίτερα αισθητή κατά τις δεκαετίες του '70 και του '80 αποτελεί πλέον παρελθόν. Συνοπτικά η περίοδος 2005-2008 εμφάνισε διαφορετικές αντιδράσεις στις μαρμαροπαραγωγικές χώρες και έδωσε πολύ διαφορετικά αποτελέσματα.

Εκτός ορισμένων εξαιρέσεων, δεν έχει να παρουσιάσει μεγάλες αλλαγές, σε ότι αφορά την εξέλιξη του τομέα διακοσμητικών πετρωμάτων στις διάφορες χώρες, οποιαδήποτε και αν ήταν η οικονομική κατάστασή τους. Από το γεγονός αυτό συμπεραίνει κανείς ότι οι εξελίξεις με ραγδαίο ρυθμό εκθετικού τύπου ανήκουν πλέον στο παρελθόν γιατί η μαρμαροβιομηχανία έχει λάβει παγκόσμιες διαστάσεις και ο διεθνής ανταγωνισμός έχει σήμερα περισσότερο από άλλοτε διαρθρωτικό χαρακτήρα. Εξάλλου μειώνονται συνεχώς οι πιθανότητες μιας ακόμη μεγαλύτερης κρίσης στη βιομηχανία διακοσμητικών πετρωμάτων, γιατί η ζήτηση σήμερα είναι ελαστικότερη και οι πελάτες πιο ώριμοι.

2.10 Τάσεις και προοπτικές

Η βιομηχανική παραγωγή μαρμάρου στην Ελλάδα αποτελεί σημαντικό τμήμα της συνολικής εξαγωγής δραστηριότητας τα τελευταία 30 χρόνια. Ωστόσο η οικονομική ύφεση των 2 τελευταίων ετών αναμφισβήτητα επηρέασε τον κλάδο. Η αρνητική αυτή συγκυρία είχε σαν αποτέλεσμα τη συμπίεση των περιθωρίων κέρδους λόγω του ανταγωνισμού, την μειωμένη ρευστότητα και την μείωση των εξαγωγών. Παρόλα αυτά στην εγχώρια αγορά η ζήτηση παρέμεινε σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Η συγκέντρωση των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο του μαρμάρου και των άλλων φυσικών πετρωμάτων αποτελεί φυσική συνέπεια προκειμένου να ανταποκριθούν στον ανταγωνισμό που διακρίνει την αγορά. Στην χώρα μας υπάρχουν περίπου 4.500 επιχειρήσεις που δραστηριοποιούνται στον κλάδο του μαρμάρου, εκ των οποίων μόνο οι 250 έχουν νομική μορφή, οι οποίες και είναι οι μεγαλύτερες. Κάτω από αυτές τις συνθήκες ο κλάδος εισέρχεται σε μια φάση ανασυγκρότησης μέσω συσπείρωσης και σύναψης αποκλειστικών συμφωνιών προκειμένου να συγκρατηθούν τα κόστη και τα περιθώρια κέρδους και να αυξηθούν τα οφέλη από συνέργιες.

Νέα προϊόντα όπως τα φυσικά και τεχνητά πετρώματα συνεχίζουν να κερδίζουν έδαφος στην αγορά και αναμένεται τα επόμενα χρόνια να αναπτυχθούν περαιτέρω. Η υιοθέτηση νέων τεχνολογιών και μεθόδων στην επεξεργασία μαρμάρων και λοιπών πετρωμάτων χαρακτηρίζουν ήδη την αγορά, δημιουργώντας κατά αυτόν τον τρόπο αυξημένες ανάγκες για συνεχή επιμόρφωση και ενημέρωση αναφορικά με τους χειρισμούς και τις ιδιαιτερότητες που παρουσιάζουν τα νέα αυτά προϊόντα.

2.11 ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε

Διεύθυνση Έδρας: Λυκόβρυσης 7, Μεταμόρφωση Αττικής

Τηλέφωνα: 210 2826825

e-mail: tkatsikakis@iktinος.gr

Δ/ση ιστοσελίδας: www.iktinος.gr

Νομική μορφή: Ανώνυμη Εταιρεία

Έτος Ίδρυσης: 1974

Αριθμός Εργαζομένων: 111

2.11.1 ΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ

Ο κλάδος του μαρμάρου απαρτίζεται από μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων αποκεντρωμένων σχεδόν σε όλη την Ελλάδα. Χωροταξικά οι περισσότερες μονάδες είναι εγκατεστημένες στην περιοχή της ανατολικής Μακεδονίας-Θράκης, όπου πραγματοποιείται και η μεγαλύτερη εξόρυξη μαρμάρου. Οι νομοί Δράμας και Καβάλας συγκεντρώνουν πάνω από το μισό της εγχώριας παραγωγής και αποτελούν το μεγαλύτερο εξορυκτικό κέντρο της Ελλάδας. Ωστόσο το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής διατίθεται στον νομό Αττικής, ενώ οι εξαγωγές απορροφούν σημαντικό τμήμα.

Η Ικτίνος Ελλάς Α.Ε ξεκίνησε την δραστηριότητα της το 1974 και συγκαταλέγεται ανάμεσα στις πέντε μεγαλύτερες βιομηχανίες μαρμάρου της χώρας μας. Κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο και διαδραματίζει ουσιαστικό ρόλο στις εξελίξεις της εγχώριας αγοράς, χάρη και στο μονοπωλιακό χαρακτήρα των προϊόντων της, καλύπτοντας όλες τις ανάγκες της αγοράς και διαθέτοντας μακρόχρονη εμπειρία στις εξαγωγές. Βασικά χαρακτηριστικά στοιχεία που την διακρίνουν από τους ανταγωνιστές της, είναι η ποιότητα των προσόντων όσο και των υπηρεσιών, η καινοτομία, οι αποκλειστικές συνεργασίες με οίκους του εξωτερικού και η μακρόχρονη εμπειρία στις εξαγωγές.

2.11.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

Τα παραγόμενα προϊόντα της εταιρείας διακρίνονται σε:

1. Διαμορφωμένα ογκομάρμαρα
2. Ημικατεργασμένα μάρμαρα και γρανίτες σε πλάκες με διάφορα πάχη
3. Κατεργασμένα μάρμαρα και γρανίτες
4. Μάρμαρα και γρανίτες κομμένα σε ειδικές διαστάσεις
5. Μάρμαρα και γρανίτες ειδικής καλλιτεχνικής επεξεργασίας

Η εταιρεία εκτός των παραγόμενων από τα λατομεία της μαρμάρων εμπορεύεται πλήρη σειρά μαρμάρων, γρανιτών, πλακιδίων, ψηφιδωτών και τεχνιτών πετρωμάτων με αποτέλεσμα να καλύπτει όλες τις ανάγκες της αγοράς.

2.11.3 ΒΑΣΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Ο βασικός στόχος της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε είναι οι προοπτικές ανάπτυξης, επέκτασης και διεύρυνσης των δράσεών της. Ειδικότερα αποσκοπεί:

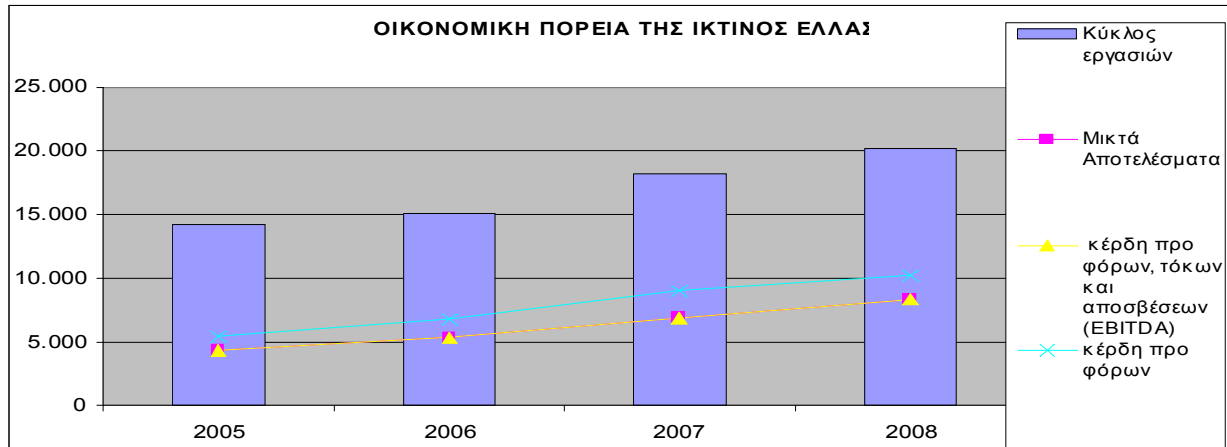
- Επέκταση σε νέες αγορές και νέα προϊόντα (Η εταιρεία θα συνεχίσει τη διεξόδυση νέων προϊόντων προτείνοντας στους καταναλωτές πρωτοποριακές λύσεις με στόχο τη προώθηση προϊόντων και υπηρεσιών.)
- Ανάπτυξη εφαρμογών και σε έργα και τεχνογνωσία (Η εταιρεία προσπαθεί να διαφοροποιηθεί από τις λοιπές εταιρείες του κλάδου για να είναι σε θέση να προσφέρει υλικά και υπηρεσίες υψηλών απαιτήσεων)
- Εκμετάλλευση λατομείων και έρευνας (Η εταιρεία με την εκμετάλλευση των λατομείων έχει σκοπό την αύξηση των ρυθμών εξόρυξης του μονοπωλιακού μαρμάρου Golden Spider, ενώ παράλληλα γίνονται έρευνες για νέα κοιτάσματα)
- Θυγατρικές εταιρείες (Η εταιρεία θα προσπαθήσει να περιορίσει τις ζημίες της θυγατρικής ΦΕΙΔΙΑΣ Α.Ε και τη δημιουργία κερδοφορίας της θυγατρικής VIS LAPIS Ε.Π.Ε)

2.11.4 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

Η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε τα τελευταία πέντε χρόνια (2005-2008) έχει σημειώσει σημαντική αύξηση των βασικών μεγεθών και σημαντική βελτίωση της ρευστότητας, καθώς και τη μείωση του Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού δανεισμού. Παρόλο τις απρόβλεπτες διεθνείς αρνητικές οικονομικές εξελίξεις η εταιρεία στοχεύει στην ελαχιστοποίηση της επίδρασης από την πτώση της οικονομικής δραστηριότητας στο εσωτερικό της χώρας. Παρόλο τις απρόβλεπτες διεθνείς

αρνητικές οικονομικές εξελίξεις η εταιρεία στοχεύει στην ελαχιστοποίηση της επίδρασης από την πτώση της οικονομικής δραστηριότητας στο εσωτερικό της χώρας καθώς και στην υιοθέτηση συντηρητικότερης πολιτικής η οποία θα επιφέρει θετικά αποτελέσματα. Η εταιρεία εμφανίζει δυναμική εξέλιξη και ανάπτυξη εξαιτίας του στρατηγικού και επιχειρηματικού σχεδιασμού της.

Διάγραμμα 2.5 Οικονομική πορεία της εταιρίας τις τελευταίες χρήσεις 2005-2008



Σύμφωνα με την κατάσταση αποτελεσμάτων το μικτό περιθώριο κέρδους της εταιρείας διαμορφώθηκε στο τέλος του 2006 σε 35,60% παρουσιάζοντας αύξηση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 6,5% σε σχέση με το 2005. Τη χρήση 2006 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ανήλθαν σε ευρώ 2,05 εκατ. παρουσιάζοντας μικρή μείωση -0,72% και αφετέρου στη μείωση του κόστους πωληθέντων κατά -0,8%. Τη μεγαλύτερη μεταβολή την παρουσίασε τη χρήση 2007 όπου αυξήθηκε ο (EBITDA) κατά 41,7% και ανήλθε σε ευρώ 2,9 εκατ. έναντι ευρώ 2,05 εκατ. με την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά (21,02%). Τη χρήση 2008 παρατηρείται σημαντική αύξηση των κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 40,96% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 10,6% και στη μείωση των εξόδων εκμετάλλευσης.

2.12 FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

Διεύθυνση Έδρας: ΒΙΠΕ Δράμας

Τηλέφωνα: 25210 81360

Δ/ση ιστοσελίδας: www.fhl.gr

Νομική μορφή: Ανώνυμη Εταιρεία

Έτος Ίδρυσης: 1991

Αριθμός Εργαζομένων: 221

2.12.1 Η ΘΕΣΗ ΤΗΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ

Η FHL Κυριακίδης Μάρμαρα ιδρύθηκε το 1991 και κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, η Εταιρεία σχεδίασε και υλοποίησε σειρά σημαντικών επενδύσεων, με εξαγορά μικρότερων επιχειρήσεων του κλάδου, προμηθευτών και συνεργαζόμενων επιχειρήσεων, καθώς και με ανανέωση του μηχανολογικού της εξοπλισμού, προσπαθώντας πάντα να ενισχύσει τον εξαγωγικό της χαρακτήρα της. Στοχεύει στη δημιουργία ενός πλήρως καθετοποιημένου ομίλου, οι εταιρίες του οποίου θα δραστηριοποιούνται και θα ελέγχουν όλα τα στάδια της παραγωγής και εμπορίας προϊόντων μαρμάρου, δηλαδή εξόρυξη, επεξεργασία και διανομή. Δεδομένου ότι το μεγαλύτερο μέρος του κόστους παραγωγής αφορά σταθερές δαπάνες, σημαντικό μέρος του επιχειρηματικού της σχεδιασμού σχετίζεται με τη συνεχή επέκταση της παραγωγής της σε όγκο επιδιώκοντας παράλληλα τη βελτίωση της ποιότητας των παραγόμενων προϊόντων. Η υλοποίηση αυτού εκτιμάται ότι θα της επιτρέψει όχι μόνο να διευρύνει το πελατολόγιό της αλλά και να βελτιώσει σημαντικά την κερδοφορία της.

Η εταιρεία βρίσκεται στη 2η θέση στον κλάδο ,έχοντας καταφέρει να έχει σχεδόν μονοπωλιακό έλεγχο των καλών ποιότητας λευκών μαρμάρων ,μέσω θυγατρικών και ισχυρό διεθνές δίκτυο πωλήσεων με διάφορες θυγατρικές και συνεργάτες σε Γερμανία , ΗΠΑ, Κίνα κλπ.

2.12.2 ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ

Τα κυριότερα μάρμαρα που η εταιρεία διακινεί ανήκουν στις παρακάτω κατηγορίες:

- Μάρμαρο Θάσου Λευκό
- Μάρμαρο Sivec White

- Μάρμαρο Volakas
- Μάρμαρο Prinos Semi White
- Μάρμαρο Semi White Crystallina
- Μάρμαρο Gohare Beige
- Μάρμαρο Crema Arena
- Διάφορα μάρμαρα σε ποικίλες αποχρώσεις και ποιότητες από την Πορτογαλία, Ιταλία, Ισπανία, Ινδία, Βραζιλία, Αίγυπτο και Κίνα.

Τα παραπάνω προϊόντα αποτελούν συνώνυμα του ποιοτικού ελληνικού μαρμάρου, σε όλες τις διεθνείς αγορές. Τα κύρια προϊόντα της εταιρείας είναι:

1. Μαρμαροκονιάματα (Λευκά)
2. Μαρμαροκονιάματα Διακόσμησης (Χρωματιστά)
3. Μαρμαροκονιάματα Επισκευής
4. Μαρμαροκονιάματα Λάσπης χτισίματος, κόλλες πλακών και πλακιδίων

Επίσης η εταιρεία διαθέτει στην αγορά ψηφιδωτές μαρμαροσυνθέσεις δαπέδων σε διάφορους χρωματισμούς και σχέδια.

2.12.3 ΒΑΣΙΚΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Οι βασικοί στρατηγικοί στόχοι που έχει καθορίσει η FHLΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ είναι η Διεθνής ανάπτυξη και η πλήρως καθετοποίηση της. Την διεθνή ανάπτυξη θα την επιτυγχάνει με:

1. επέκταση των δικτύων διανομής στο εξωτερικό
2. εξαγορές ομοειδών εταιρειών κυρίως στο εξωτερικό

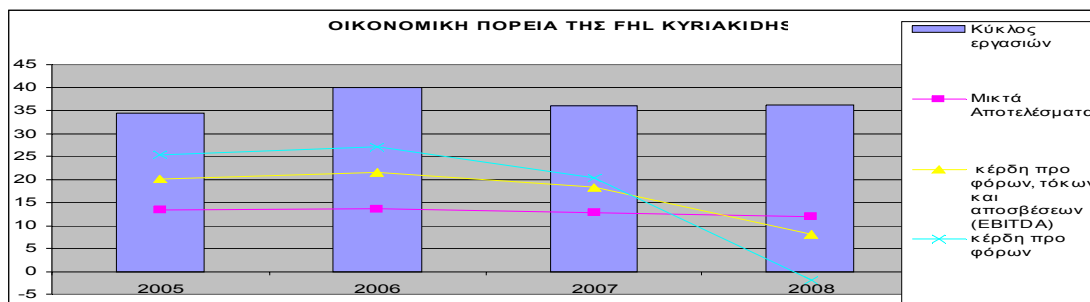
Την πλήρη καθετοποίηση της θα την επιτυγχάνει με:

- την απευθείας διοχέτευση των προϊόντων από την εταιρεία στην αγορά
- τη απόκτηση υψηλής τεχνολογίας εξοπλισμού

2.12.4 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ

Η εταιρεία σχεδίασε και υλοποίησε σειρά σημαντικών επενδύσεων, προς την κατεύθυνση εξαγοράς ομοειδών επιχειρήσεων καθώς και της ανανέωσης του μηχανολογικού της εξοπλισμού, έχοντας ως βασική παράμετρο την περαιτέρω ενίσχυση του εξαγωγικού χαρακτήρα της. Στόχος, η δημιουργία ενός πλήρως καθετοποιημένου ομίλου, οι εταιρίες του οποίου θα δραστηριοποιούνται και θα ελέγχουν όλα τα στάδια της παραγωγής και εμπορίας προϊόντων μαρμάρου, ήτοι εξόρυξη, επεξεργασία και διανομή. Η εταιρεία εμφανίζει έντονη ανάπτυξη στη εξωτερική αγορά εξαιτίας του στρατηγικού και επιχειρηματικού σχεδιασμού της. Η απόκτηση μεριδίων αγοράς αποτελεί ισχυρή βάση για την υλοποίηση των αναπτυξιακών της σχεδίων. Η χρηματοοικονομική εικόνα της εταιρείας FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ τις επόμενες χρήσεις θα βελτιωθεί λόγω της μεγάλης ανάπτυξη των χωρών όπου δραστηριοποιείται η εταιρεία και στον υψηλό ρυθμό πώλησης διότι οι πελάτες της είναι αξιόπιστοι.

Διάγραμμα 2.6 Οικονομική πορεία της εταιρίας τις τελευταίες χρήσεις 2005-2008



ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

ΚΕΦΛΑΙΟ 3^ο

ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

3 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

Σε αυτή την ενότητα θα μελετηθεί η στρατηγική των δυο επιχειρήσεων και ο ευρύτερος στρατηγικός και επιχειρηματικός σχεδιασμός όπου έχουν εστιάσει οι εταιρείες για να επιτύχουν τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους στόχους τους.

3.1 Εισαγωγή

Η στρατηγική αποτελεί κρίσιμο παράγοντα επιτυχίας στο σύγχρονο μεταβαλλόμενο επιχειρηματικό πεδίο. Όλοι αναγνωρίζουν ότι η σωστή στρατηγική μπορεί να κάνει τη διαφορά μεταξύ επιτυχίας και αποτυχίας. Σε μια επιχείρηση η στρατηγική βοηθά στη πρόβλεψη και στην επιτυχή αντιμετώπιση των παρόντων και μελλοντικών περιβαλλόντων με τη συνετή ανάπτυξη και χρήση των ανεκμετάλλετων δυνατοτήτων της. Όσον αφορά την επιχείρηση, η στρατηγική είναι «η κατεύθυνση (direction) και το εύρος δραστηριότητας (scope) μιας επιχείρησης μακροπρόθεσμα, η οποία εξασφαλίζει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα για την επιχείρηση, με στόχο να ανταποκριθεί στις ανάγκες των αγορών και να ικανοποιήσει τις προσδοκίες των βασικών ομάδων ενδιαφερομένων (stakeholders).» Δύο είναι **οι κύριες στρατηγικές** που ακολουθούνται από τις επιχειρήσεις, **η μείωση των δαπανών** και **η αγοραστική δύναμη**. Ο John Kay (1993) υποστήριξε ότι αυτές οι στρατηγικές πρέπει να είναι διακριτικές, δηλαδή θα είναι δύσκολο για τους ανταγωνιστές να τις εκτελέσουν και συνεπώς θα βοηθήσει την επιχείρηση για να λάβει ένα **ανταγωνιστικό πλεονέκτημα** πέρα από τις άλλες επιχειρήσεις. Οι διακριτικές ικανότητες είναι :

A) στρατηγικός σχεδιασμός

B) επιχειρηματικός σχεδιασμός

3.2 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

3.2.1 Όραμα-αποστολή

Η Ικτίνος Ελλάς Α.Ε ξεκίνησε την δραστηριότητα της το 1974 και συγκαταλέγεται ανάμεσα στις πέντε μεγαλύτερες βιομηχανίες μαρμάρου της Ελλάδος. Όραμα της είναι η παροχή στους πελάτες μεγάλης ποικιλίας προϊόντων, η εφαρμογή νέας τεχνολογίας στα έργα που αναλαμβάνει και η αύξηση των συνεργασιών της που φέρει ως αποτέλεσμα την αύξηση του δικτύου πωλήσεων.

Η αποστολή της εταιρίας είναι η παροχή αξιοπιστίας και συνέπειας στους πελάτες, η εγγύηση ποιότητας και καινοτομίας καθώς και η διατήρηση των τιμών σε χαμηλά επίπεδα.

3.2.2 Ανάλυση ανταγωνισμού -δραστηριότητας και αγοράς

Ο κλάδος του μαρμάρου απαρτίζεται από μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων αποκεντρωμένων σχεδόν σε όλη την Ελλάδα. Χωροταξικά οι περισσότερες μονάδες είναι εγκατεστημένες στην περιοχή της ανατολικής Μακεδονίας-Θράκης, όπου πραγματοποιείται και η μεγαλύτερη εξόρυξη μαρμάρου. Οι νομοί Δράμας και Καβάλας συγκεντρώνουν πάνω από το μισό της εγχώριας παραγωγής και αποτελούν το μεγαλύτερο εξορυκτικό κέντρο της Ελλάδας. Ωστόσο το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής διατίθεται στον νομό Αττικής, ενώ οι εξαγωγές απορροφούν σημαντικό τμήμα. Η Ικτίνος Ελλάς Α.Ε συγκαταλέγεται ανάμεσα στις πέντε μεγαλύτερες βιομηχανίες μαρμάρου της χώρας μας. Κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο και διαδραματίζει ουσιαστικό ρόλο στις εξελίξεις της εγχώριας αγοράς, χάρη και στο μονοπωλιακό χαρακτήρα των προϊόντων της, καλύπτοντας όλες τις ανάγκες της αγοράς και διαθέτοντας μακρόχρονη εμπειρία στις εξαγωγές.

Βασικά χαρακτηριστικά στοιχεία που την διακρίνουν από τους ανταγωνιστές της, είναι η ποιότητα των προσόντων όσο και των υπηρεσιών, η καινοτομία, οι αποκλειστικές συνεργασίες με οίκους του εξωτερικού και η μακρόχρονη εμπειρία στις εξαγωγές. Η εταιρεία εκτός των παραγόμενων από τα λατομεία της μαρμάρων εμπορεύεται πλήρη σειρά μαρμάρων, γρανιτών, πλακιδίων, ψηφιδωτών και τεχνιτών πετρωμάτων με αποτέλεσμα να καλύπτει όλες τις ανάγκες της αγοράς.

3.2.3 Αναπτυξιακός σχεδιασμός

Η εταιρεία δίνει μεγάλη έμφαση στον αναπτυξιακό σχεδιασμό και ακολουθεί τους παρακάτω άξονες ανάπτυξης οι οποίοι με την επίτευξη τους θα φέρουν ως αποτέλεσμα την διαφοροποίηση της εταιρείας στον κλάδο. Η εταιρεία προβλέπει ότι θα αποκτήσει ηγετική θέση μέσα στον κλάδο ακολουθώντας τους άξονες ανάπτυξης που αποσκοπούν:

- στην επέκταση του δικτύου πωλήσεων
- στην δημιουργία νέων εκθεσιακών χώρων
- στη συμμετοχή σε μεγάλα έργα
- στην προώθηση μονοπωλιακών προϊόντων

Στόχος της εταιρείας είναι η άμεση επίτευξη του αναπτυξιακού της σχεδίου όπου θα έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση της ανταγωνιστικότητας της στον κλάδο.

3.2.4 Καθορισμός στρατηγικών στόχων

Οι βασικοί στρατηγικοί στόχοι που έχει καθορίσει η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε είναι η δημιουργία οικονομικής αξίας και η βελτίωση της χρηματοοικονομικής της εικόνας.

Την δημιουργία της οικονομικής της αξίας θα την επιτείνει με:

1. την επέκταση εξαγωγών σε 10 νέες χώρες.
2. την αύξηση των λιανικών πωλήσεων
3. την διατήρηση των λειτουργικών εξόδων σε χαμηλά επίπεδα
4. την ανάληψη μεγάλων έργων στο εξωτερικό και στο εσωτερικό
5. νέα προϊόντα και υπηρεσίες προστιθέμενης αξίας

Την βελτίωση της χρηματοοικονομικής της εικόνας θα την επιτεύξει με:

1. την αύξηση της λογιστικής αξίας ανά μετοχή
2. τα οφέλη από τη εφαρμογή των ΔΛΠ
3. την βελτίωση των αριθμοδεικτών δανειακής επιβάρυνσης

3.3 ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

3.3.1 Όραμα-αποστολή

Η FHL Κυριακίδης Μάρμαρα ιδρύθηκε το 1991 και κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, η Εταιρία σχεδίασε και υλοποίησε σειρά σημαντικών επενδύσεων, με εξαγορά μικρότερων επιχειρήσεων του κλάδου, προμηθευτών και συνεργαζόμενων επιχειρήσεων.

Όραμα της είναι η δημιουργία ενός πλήρως καθετοποιημένου ομίλου, οι εταιρίες του οποίου θα δραστηριοποιούνται και θα ελέγχουν όλα τα στάδια της παραγωγής και εμπορίας προϊόντων μαρμάρου καθώς και η ανανέωση του μηχανολογικού της εξοπλισμού, προσπαθώντας πάντα να ενισχύσει τον εξαγωγικό της χαρακτήρα της.

Αποστολή της είναι η δημιουργία κλίματος ειλικρίνειας, αξιοπιστίας και σταθερότητας στους πελάτες καθώς και η παροχή εξατομικευμένων λύσεων, η προμήθεια μαρμάρων και γρανιτών καλύτερης ποιότητας.

3.3.2 Ανάλυση ανταγωνισμού δραστηριότητας και αγοράς

Η FHL Κυριακίδης Μάρμαρα ιδρύθηκε το 1991 και κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, η Εταιρία σχεδίασε και υλοποίησε σειρά σημαντικών επενδύσεων. Η εταιρεία βρίσκεται στη 2^η θέση στον κλάδο, έχοντας καταφέρει να έχει σχεδόν μονοπωλιακό έλεγχο των καλής ποιότητας λευκών μαρμάρων, μέσω θυγατρικών και ισχυρό διεθνές δίκτυο πωλήσεων με διάφορες θυγατρικές και συνεργάτες σε Γερμανία, ΗΠΑ, Κίνα κλπ. Στοχεύει στη δημιουργία ενός πλήρως καθετοποιημένου ομίλου, οι εταιρίες του οποίου θα δραστηριοποιούνται και θα ελέγχουν όλα τα στάδια της παραγωγής και εμπορίας προϊόντων μαρμάρου, δηλαδή εξόρυξη, επεξεργασία και διανομή. Δεδομένου ότι το μεγαλύτερο μέρος του κόστους παραγωγής αφορά σταθερές δαπάνες, σημαντικό μέρος του επιχειρηματικού της σχεδιασμού σχετίζεται με τη συνεχή επέκταση της παραγωγής της σε όγκο επιδιώκοντας παράλληλα τη βελτίωση της ποιότητας των παραγόμενων προϊόντων. Η υλοποίηση αυτού εκτιμάται ότι θα της επιτρέψει όχι μόνο να διευρύνει το πελατολόγιο της αλλά και να βελτιώσει σημαντικά την κερδοφορία της.

3.3.3 Αναπτυξιακός σχεδιασμός

Η εταιρεία δίνει μεγάλη έμφαση στον αναπτυξιακό σχεδιασμό και ακολουθεί τους παρακάτω άξονες ανάπτυξης οι οποίοι με την επίτευξη τους θα φέρουν ως αποτέλεσμα την διαφοροποίηση της εταιρείας στον κλάδο. Η εταιρία προβλέπει ότι θα αποκτήσει ηγετική θέση μέσα στον κλάδο ακολουθώντας τους άξονες ανάπτυξης που αποσκοπούν:

- στην ανάπτυξη των δραστηριοτήτων στη Σαγκάη, την Καντώνα και το Πεκίνο
- στην βελτίωση των αριθμοδεικτών δανειακής επιβάρυνσης και ρευστότητας
- την αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων
- στην διάθεση μονοπωλιακών προϊόντων

3.3.4 Καθορισμός στρατηγικών στόχων

Οι βασικοί στρατηγικοί στόχοι που έχει καθορίσει η FHLΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ είναι η Διεθνής ανάπτυξη και η πλήρως καθετοποίηση της.

Την διεθνή ανάπτυξη θα την επιτυγχάνει με:

- επέκταση των δικτύων διανομής στο εξωτερικό
- εξαγορές ομοειδών εταιρειών κυρίως στο εξωτερικό

Την πλήρη καθετοποίηση της θα την επιτυγχάνει με:

1. την απευθείας διοχέτευση των προϊόντων από την εταιρεία στην αγορά
2. την απόκτηση υψηλής τεχνολογίας εξοπλισμού

3.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΟΥ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΥ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Όραμα της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ είναι η παροχή στους πελάτες μεγάλης ποικιλίας προϊόντων, η εφαρμογή νέας τεχνολογίας στα έργα που αναλαμβάνει και αποστολή της είναι η παροχή αξιοπιστίας και συνέπειας στους πελάτες, η εγγύηση ποιότητας και καινοτομίας καθώς και η διατήρηση των τιμών σε χαμηλά επίπεδα. Ενώ το όραμα της FHL Κυριακίδης είναι η δημιουργία ενός πλήρως καθετοποιημένου ομίλου και αποστολή της η δημιουργία κλίματος ειλικρίνειας, αξιοπιστίας και σταθερότητας στους πελάτες καθώς και η παροχή εξατομικευμένων λύσεων, η προμήθεια μαρμάρων και γρανιτών καλύτερης ποιότητας.

Η Ικτίνος Ελλάς Α.Ε συγκαταλέγεται ανάμεσα στις πέντε μεγαλύτερες βιομηχανίες μαρμάρου της χώρας μας. Κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο και διαδραματίζει ουσιαστικό ρόλο στις εξελίξεις τις εγχώριας αγοράς, χάρη και στο μονοπωλιακό χαρακτήρα των προϊόντων της, καλύπτοντας όλες τις ανάγκες της αγοράς και διαθέτοντας μακρόχρονη εμπειρία στις εξαγωγές.

Βασικά χαρακτηριστικά στοιχεία που την διακρίνουν από τους ανταγωνιστές της, είναι η ποιότητα των προσόντων όσο και των υπηρεσιών, η καινοτομία, οι αποκλειστικές συνεργασίες με οίκους του εξωτερικού και η μακρόχρονη εμπειρία στις εξαγωγές. Ενώ η FHL Κυριακίδης βρίσκεται στη 2^η θέση στον κλάδο, έχοντας καταφέρει να έχει σχεδόν μονοπωλιακό έλεγχο των καλής ποιότητας λευκών μαρμάρων ,μέσω θυγατρικών και ισχυρό διεθνές δίκτυο πωλήσεων με διάφορες θυγατρικές και συνεργάτες σε Γερμανία , ΗΠΑ, Κίνα κλπ.

Η Ικτίνος Ελλάς Α.Ε δίνει μεγάλη έμφαση στον αναπτυξιακό σχεδιασμό και προβλέπει ότι θα αποκτήσει ηγετική θέση μέσα στον κλάδο ακολουθώντας τους άξονες ανάπτυξης που αποσκοπούν, στην επέκταση του δικτύου πωλήσεων ,στην δημιουργία νέων εκθεσιακών χώρων και στη συμμετοχή σε μεγάλα έργα. Στόχος της εταιρίας είναι η άμεση επίτευξη του αναπτυξιακού της σχεδίου όπου θα έχει ως αποτέλεσμα την αύξηση της ανταγωνιστικότητας της στον κλάδο. Ενώ η FHL Κυριακίδης προβλέπει ότι θα αποκτήσει ηγετική θέση μέσα στον κλάδο αναπτύσσοντας τις δραστηριότητες της στην Σαγκάη, την Καντώνα και το Πεκίνο και βελτιώνοντας τα χρηματοοικονομικά της αποτελέσματα.

Οι στρατηγικοί στόχοι της Ικτίνος Ελλάς Α.Ε είναι η δημιουργία οικονομικής αξίας και η βελτίωση της χρηματοοικονομικής της εικόνας ενώ της FHL Κυριακίδης είναι η Διεθνής ανάπτυξη και η πλήρως καθετοποίηση της.

3.4.1 Εσωτερικό – εξωτερικό περιβάλλον των εταιριών ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ και ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ FHL

Για τις εταιρείες υπάρχουν δύο βασικές κατηγορίες πελατών όπου στηρίζονται εξίσου και στους δυο για την βιωσιμότητα τους: οι Εσωτερικοί και οι Εξωτερικοί.

Εσωτερικοί πελάτες

Οι εσωτερικοί πελάτες για τις εταιρείες είναι τα στελέχη και το σύνολο των εργαζομένων (υφιστάμενοι– προϊστάμενοι, managers, αρχιτέκτονες, διακοσμητές) οι οποίοι εργάζονται στα γραφεία τους στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Η αρμονία των εσωτερικών σχέσεων καθώς και ο σωστός εσωτερικός έλεγχος από τις εταιρίες καθορίζουν την ποιότητα των τελικών προϊόντων και των υπηρεσιών. Η μακροπρόθεσμη επιτυχία τους στηρίζεται στους εσωτερικούς τους πελάτες γ'αυτό το λόγω τα στελέχη των εταιριών αγωνίζονται διαρκώς για τη δημιουργία ενός κλίματος μεγάλης εμπιστοσύνης. Οι εταιρείες θεωρούν ότι η εμπιστοσύνη και η αξιοπιστία είναι που βοηθά τους καταναλωτές τις επιλέξουν.

Εξωτερικοί πελάτες

Οι managers των δυο εταιριών υποστηρίζουν ότι οι πελάτες αποτελούν το επίκεντρο του ενδιαφέροντος τους. Οι εξωτερικοί πελάτες είναι οι οργανώσεις και οι άνθρωποι που λαμβάνουν το τελικό προϊόν και την υπηρεσία. Το **μίγμα Μάρκετινγκ** είναι προσαρμοσμένο στις ανάγκες των πελατών τους. Συγκεκριμένα:

Τιμή (Price)

Ο καθορισμός της τιμής .Η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ εστιάζει στην παροχή υψηλής ποιότητας προϊόντων διατηρώντας χαμηλές τιμές ενώ η FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ λόγω του μονοπωλίου της στο λευκό μάρμαρο παρέχει υψηλής ποιότητας προϊόντα με δυνατότητα πώλησης τους σε υψηλότερες τιμές.

Υπηρεσία (Product)

Οι δυο εταιρίες προσδοκούν στην απόκτηση εμπιστοσύνης των πελατών τους διότι θεωρούν ότι η εμπιστοσύνη και η αξιοπιστία είναι που βοηθά τους καταναλωτές τις επιλέξουν και παρέχουν υψηλής ποιότητας υπηρεσίες.

Διανομή (Place)

Ο κλάδος του μαρμάρου απαρτίζεται από μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων αποκεντρωμένων σχεδόν σε όλη την Ελλάδα. Χωροταξικά οι περισσότερες μονάδες είναι εγκατεστημένες στην περιοχή της ανατολικής Μακεδονίας-Θράκης, όπου πραγματοποιείται και η μεγαλύτερη εξόρυξη μαρμάρου. Ο χώρος εγκατάστασης των γραφείων και η ευκολία πρόσβασης σε αυτά έχει πολύ μεγάλη σημασία. Γι αυτό το λόγο και οι δυο εταιρίες πραγματοποιούν συνεργασίες με εταιρίες στο εξωτερικό για να αποκτήσουν καλύτερη πρόσβαση στα λατομεία και γίνεται και καλύτερη εξυπηρέτηση των ξένων πελατών.

Προβολή (Promotion)

Οι εταιρείες χρησιμοποιούν ποικίλες μεθόδους προβολής των υπηρεσιών και των προϊόντων τους στους πελάτες. Η προβολή των δυο εταιρειών γίνεται κυρίως με την υλοποίηση μεγάλων και πολυτελών κατασκευών, με ενημερωτικά φυλλάδια όπου απεικονίζονται καινοτόμες κατασκευές.

3.5 ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

3.5.1 Ανάλυση προϊόντων και υπηρεσιών

Τα παραγόμενα προϊόντα της εταιρείας διακρίνονται σε:

- Διαμορφωμένα ογκομάρμαρα
- Ημικατεργασμένα μάρμαρα και γρανίτες σε πλάκες με διάφορα πάχη
- Κατεργασμένα μάρμαρα και γρανίτες
- Μάρμαρα και γρανίτες κομμένα σε ειδικές διαστάσεις
- Μάρμαρα και γρανίτες ειδικής καλλιτεχνικής επεξεργασίας

Η εταιρεία εκτός των παραγόμενων από τα λατομεία της μαρμάρων εμπορεύεται πλήρη σειρά μαρμάρων, γρανιτών, πλακιδίων, ψηφιδωτών και τεγνιτών πετρωμάτων με αποτέλεσμα να καλύπτει όλες τις ανάγκες της αγοράς.

3.5.2 Ανάλυση swot

Ισχυρά Σημεία

–Πλούσια γκάμα μαρμάρων, γρανιτών και νέων καινοτόμων συνθετικών προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας
–Πλήρης καθετοποίηση στον τομέα του μαρμάρου
–Αποκλειστικές συνεργασίες με λατομικές επιχειρήσεις του εξωτερικού
–Τεχνολογία αιχμής και υψηλή τεχνογνωσία

Αδύνατα Σημεία

–Αύξηση των αποθεμάτων, των απαιτήσεων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της Εταιρίας

Δυνατότητες – Ευκαιρίες

–Περαιτέρω ενδυνάμωση της θέσης του Ομίλου στο χώρο του μαρμάρου, των γρανιτών και των διακοσμητικών πετρωμάτων

–Αύξηση του μεριδίου αγοράς και δημιουργία νέων μονοπωλιακών προϊόντων, ανάληψη σημαντικών έργων

–Αξιοποίηση των συνεργιών μεταξύ των εταιριών του Ομίλου

–Επέκταση των εξαγωγών σε νέες γεωγραφικές περιοχές

Κίνδυνοι - Απειλές

–Ενδεχόμενη πίεση της τιμής του μαρμάρου λόγω υπερπαραγωγής από αναπτυσσόμενες χώρες δύναται να μειώσει την κερδοφορία

3.5.3 Τεχνολογικός εκσυγχρονισμός

Η εταιρεία προσπαθεί να διαφοροποιηθεί από τις λοιπές εταιρείες του κλάδου για να είναι σε θέση να προσφέρει υλικά και υπηρεσίες υψηλών απαιτήσεων. Χρησιμοποιεί τελευταίας τεχνολογίας εξοπλισμό και δίνει έμφαση στην υψηλή τεχνογνωσία και στην συνεχή εκπαίδευση του προσωπικού.

3.6 ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΟΣ ΣΧΕΔΙΑΣΜΟΣ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

3.6.1 Ανάλυση προϊόντων και υπηρεσιών

Τα κυριότερα μάρμαρα που η εταιρεία διακινεί ανήκουν στις παρακάτω κατηγορίες:

- Μάρμαρο Θάσου Λευκό
- Μάρμαρο Sivec White
- Μάρμαρο Volakas
- Μάρμαρο Prinos Semi White
- Μάρμαρο Semi White Crystallina
- Μάρμαρο Gohare Beige
- Μάρμαρο Crema Arena
- Διάφορα μάρμαρα σε ποικίλες αποχρώσεις και ποιότητες από την Πορτογαλία, Ιταλία, Ισπανία, Ινδία, Βραζιλία, Αίγυπτο και Κίνα.

Τα παραπάνω προϊόντα αποτελούν συνώνυμα του ποιοτικού ελληνικού μαρμάρου, σε όλες τις διεθνείς αγορές.

Τα κύρια προϊόντα της εταιρείας είναι:

1. Μαρμαροκονιάματα (Λευκά)
2. Μαρμαροκονιάματα Διακόσμησης (Χρωματιστά)
3. Μαρμαροκονιάματα Επισκευής
4. Μαρμαροκονιάματα Λάσπης χτισίματος, κόλλες πλακών και πλακιδίων

Επίσης η εταιρεία διαθέτει στην αγορά ψηφιδωτές μαρμαροσυνθέσεις δαπέδων σε διάφορους χρωματισμούς και σχέδια.

3.6.2 Ανάλυση swot

Ισχυρά σημεία

- καλή φήμη
- μονοπωλιακός έλεγχος των υψηλής ποιότητας λευκών μαρμάρων μέσω θυγατρικών
- Εμπειρία και εξειδικευμένη γνώση του προσωπικού και της διοίκησης στην εξόρυξη και επεξεργασία του μαρμάρου
- Σημαντικό διεθνές δίκτυο πωλήσεων με θυγατρικές και συνεργάτες σε άλλες χώρες (ΚΙΝΑ, ΓΕΡΜΑΝΙΑ, ΗΠΙΑ, ΙΣΠΑΝΙΑ...)
- Ο εξαγωγικός προσανατολισμός των δραστηριοτήτων της επιχείρησης ,περιορίζει την εξάρτηση των οικονομικών της μεγεθών απο τις εξελίξεις στην εγχώρια αγορά, η οποία παρά τις προοπτικές ανάπτυξης παραμένει μια μικρή και ασταθής αγορά
- Επιθετική πολιτική ανάπτυξης μέσω εξαγορών

Αδύναμα σημεία

- Υψηλός δανεισμός, που αφορά επενδύσεις με μακροχρόνια προοπτική απόδοσης
- Αδυναμίες στη λειτουργία των μηχανισμών διοίκησης και πληροφόρησης

Ευκαιρίες

- Ανάπτυξη στην κινέζικη αγορά, που ήδη παρουσιάζει συγκριτικό πλεονέκτημα με την επέκταση δραστηριοτήτων στη Σαγκάη, την Καντώνα και το Πεκίνο (ιδιαίτερη ανάπτυξη λόγω ολυμπιακών αγώνων)
- Απόκτηση μονοπωλιακής διάθεσης λατομείων μπεζ μαρμάρου σε τρίτες χώρες ,αφού τα λευκά και μπεζ μάρμαρα, αφού αυτά τα δύο είδη καλύπτουν το 70% της παγκόσμιας κατανάλωσης
- Μονοπωλιακή σχεδόν κατοχή ενός ευρέως γνωστού λευκού μαρμάρου
- Πρακτικά ανεξάντλητα αποθέματα 1^{ης} ύλης
- Διεύρυνση του δικτύου πωλήσεων και σε άλλες χώρες με βάση το πλεονέκτημα της αποκλειστικής διάθεσης συγκεκριμένων τύπων μαρμάρων
- Ανάπτυξη στην εσωτερική αγορά με βάση το συγκριτικό πλεονέκτημα της διάθεσης του λευκού μαρμάρου sivec
- Νέα προϊόντα (έτοιμα κονιάματα, κόλλες μαρμάρων)

Κίνδυνοι

- Σημαντικός ανταγωνισμός από εγχώριους και ξένους ανταγωνιστές που συμπερίζουν τις τιμές προς τα κάτω
- Πιθανή ύφεση σε μεγάλες αγορές του εξωτερικού με δεδομένο ότι το μάρμαρο θεωρείται προϊόν πολυτελείας
- Ενδεχόμενη πολιτική αστάθεια στις χώρες που δραστηριοποιούνται οι θυγατρικές εξόρυξης, μπορεί να έχουν αρνητικές συνέπειες στις αγορές αυτές και στα οικονομικά μεγέθη της εταιρείας
- Προβλήματα στο νομικό πλαίσιο εξόρυξης μαρμάρου στην Ελλάδα

3.6.3 Τεχνολογικός εκσυγχρονισμός

Η εταιρεία επιτύγχανε την ανανέωση του μηχανολογικού της εξοπλισμού χρησιμοποιώντας υψηλή τεχνολογία , προσπαθώντας να ενισχύσει τον εξαγωγικό της χαρακτήρα. Διαθέτει επίσης εμπειρία και εξειδικευμένη γνώση στο προσωπικό και στη διοίκηση για την αποτελεσματική εξόρυξη και επεξεργασία του μαρμάρου.

3.7 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΩΝ ΣΧΕΔΙΑΣΜΩΝ

Ο επιχειρηματικός σχεδιασμός της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ περιλαμβάνει μεγάλη γκάμα προϊόντων αλλά εκτός των παραγόμενων από τα λατομεία της μαρμάρων εμπορεύεται πλήρη σειρά μαρμάρων, γρανιτών, πλακιδίων, ψηφιδωτών και τεχνιτών πετρωμάτων με αποτέλεσμα να καλύπτει όλες τις ανάγκες της αγοράς. Ενώ το επιχειρηματικό σχέδιο της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ περιλαμβάνει την προσφορά Ελληνικών ποιοτικών μαρμάρων, το μονοπωλιακό έλεγχο των υψηλής ποιότητας λευκών μαρμάρων μέσω θυγατρικών και διαθέτει επίσης στην αγορά ψηφιδωτές μαρμαροσυνθέσεις δαπέδων σε διάφορους χρωματισμούς και σχέδια.

Τα ισχυρά σημεία της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ είναι η πλήρης καθετοποίηση της στον τομέα του μαρμάρου και οι αποκλειστικές συνεργασίες με λατομικές επιχειρήσεις του εξωτερικού ενώ για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ είναι μονοπωλιακός έλεγχος των υψηλής ποιότητας λευκών μαρμάρων μέσω θυγατρικών και το σημαντικό διεθνές δίκτυο πωλήσεων με θυγατρικές και συνεργάτες σε άλλες χώρες(KINA ,ΓΕΡΜΑΝΙΑ,ΗΠΑ,ΙΣΠΑΝΙΑ...).

Το αδύναμο σημείο της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ είναι η αύξηση των αποθεμάτων, των απαιτήσεων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της ενώ για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ είναι ο υψηλός δανεισμός, που αφορά επενδύσεις με μακροχρόνια προοπτική απόδοσης.

Οι ευκαιρίες που έχει η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ είναι η αύξηση του μεριδίου αγοράς και η δημιουργία νέων μονοπωλιακών προϊόντων, η επέκταση των εξαγωγών σε νέες γεωγραφικές περιοχές καθώς και η αξιοποίηση των συνεργιών μεταξύ των εταιριών του Ομίλου. Ενώ για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ είναι η ανάπτυξη στην κινέζικη αγορά, η απόκτηση μονοπωλιακής διάθεσης λατομείων μπεζ μαρμάρου σε τρίτες χώρες και η ανάπτυξη στην εσωτερική αγορά με βάση το συγκριτικό πλεονέκτημα της διάθεσης του λευκού μαρμάρου sivec.

Ο κίνδυνος που αντιμετωπίζει η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ είναι η ενδεχόμενη πίεση της τιμής του μαρμάρου λόγω υπερπαραγωγής από αναπτυσσόμενες χώρες όπου δύναται να μειώσει την κερδοφορία ενώ για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ είναι ο σημαντικός ανταγωνισμός από εγχώριους και ξένους ανταγωνιστές που συμπιέζουν τις τιμές προς τα κάτω.

Τέλος και οι δυο εταιρείες χρησιμοποιούν τελευταίας τεχνολογίας εξοπλισμό και δίνουν έμφαση στην υψηλή τεχνογνωσία και στην συνεχή εκπαίδευση του προσωπικού.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΚΙΝΔΥΝΟΥ

Η ανάλυση του χρηματοοικονομικού κινδύνου αποτελεί ένα από τα δυσκολότερα προβλήματα που καλούνται να λύσουν οι εταιρείες, διότι οι πηγές προέλευσής του είναι πολλές. Για την

αντιμετώπιση των κινδύνων απαιτείται ένα πλαίσιο διαχείρισης, βάσει συγκεκριμένων πολιτικών των εταιρειών και τη συχνή παρακολούθησή τους για να γίνονται αντιληπτά, να αναλύονται και να αντιμετωπίζονται ανάλογα με τις συνθήκες της αγοράς.

Οι εταιρείες διακρίνονται στους παρακάτω χρηματοοικονομικούς κινδύνους:

1. Συστηματικός κίνδυνος ή Κίνδυνος Αγοράς
2. Μη Συστηματικός κίνδυνος

Συστηματικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος μεταβολής της αξίας ενός χρηματοοικονομικού προϊόντος λόγω παραγόντων που απορρέουν από τη φύση της αγοράς, αντιπροσωπεύει δηλ τη γενική κατάσταση της οικονομίας, τις πληθωριστικές τάσεις που υπάρχουν, τις δραστηριότητες των εταιριών γενικά, τα επίπεδα των επιτοκίων και τη φορολογία.

Ο συστηματικός κίνδυνος διακρίνεται σε:

1. Πιστωτικό κίνδυνο
2. Κίνδυνο Ρευστότητας
3. Συναλλαγματικό κίνδυνο
4. Κίνδυνο επιτοκίου
5. Κίνδυνο διακύμανσης τιμής

Ο μη συστηματικός κίνδυνος αναφέρεται στο ποσοστό της συνολικής μεταβλητότητας της απόδοσης μιας μετοχής που οφείλεται σε ιδιαίτερα γεγονότα της ίδιας της εταιρείας, της βιομηχανίας. Ο μη συστηματικός κίνδυνος οφείλεται στη καλή/κακή διοίκηση της εταιρείας, στις καλές/κακές εργασιακές σχέσεις, στο αποτελεσματικό/μη αποτελεσματικό μάρκετινγκ και γενικά σ' όλους αυτούς τους ειδικούς παράγοντες που αφορούν την εταιρία(Δρ. Νικόλαος Δ. Φίλιππας).

4.1 Συστηματικός κίνδυνος

Ο συστηματικός κίνδυνος οφείλεται σε παράγοντες της αγοράς οι οποίοι επηρεάζουν όλες τις επιχειρήσεις ταυτόχρονα, όπως είναι: οι πόλεμοι, ο πληθωρισμός, τα επιτόκια και γενικότερα οι οικονομικές εξελίξεις. Η μέτρηση του κινδύνου γίνεται με τη βοήθεια ενός χρηματοοικονομικού

εργαλείου, του συντελεστή beta. Ο συντελεστής beta στον κλάδο των κατασκευών κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα και οφείλεται στο γεγονός ότι ο κλάδος παρουσιάζει μια οικονομική άνθηση. Οι πέντε σημαντικοί οικονομικοί κίνδυνοι που αντιμετωπίζουν η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ και η FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ μπορούν να διαιρεθούν στις ακόλουθες κατηγορίες: πιστωτικό κίνδυνο, κίνδυνο ρευστότητας, συναλλαγματικό, κίνδυνο αποθεμάτων και εξάρτηση πελατών.

4.2 Μη συστηματικός κίνδυνος

Ο μη συστηματικός κίνδυνος οφείλεται σε παράγοντες που αφορούν μόνο την επιχείρηση, όπως απεργίες προσωπικού, απόκτηση ή απώλεια πελατών, μεταβολή των συνθηκών ανταγωνισμού στην αγορά των προϊόντων και η δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης. Ο κίνδυνος αυτός μπορεί να εξουδετερωθεί, αν συμπεριλάβουμε την επένδυση σ'ένα καλώς διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο επενδύσεων.(Φωτεινή Ψιμάρη-Βούλγαρη-2003)

4.3 Αντιμετώπιση συστηματικού κινδύνου

4.3.1 Πιστωτικός κίνδυνος

A) ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

Η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ δεν έχει σημαντική συγκέντρωση πιστωτικού κινδύνου γιατί αφενός οι εξαγωγές πραγματοποιούνται με τραπεζικές εγγυήσεις και οι πωλήσεις λιανικής γίνονται τοις μετρητοίς επί το πλείστον. Οι χονδρικές πωλήσεις γίνονται με βάση τις εσωτερικές αρχές της εταιρείας, που διασφαλίζουν ότι οι πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών λαμβάνουν χώρα προς πελάτες με πιστωτική αξιοπιστία. Για τις πωλήσεις χονδρικής η εταιρία έχει συνάψει συμβόλαιο κάλυψης πιστώσεων με την εταιρεία EULER HERMES.

B) FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

Η FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ έχει πιστωτικούς κινδύνους που σχετίζονται με πιστώσεις που παρέχονται σε ορισμένους πελάτες. Τα εμπορικά τμήματα των εταιρειών του ομίλου αξιολογούν τη φερεγγυότητα του πελάτη λαμβάνοντας υπόψη την χρηματοοικονομική του κατάσταση και την προηγούμενη εμπειρία συναλλαγών και έτσι ορίζουν πιστωτικά όρια τα οποία παρακολουθούνται συχνά.

4.3.2 Κίνδυνος ρευστότητας

A) ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

Οι ανάγκες ρευστότητας προσδιορίζονται για χρονικό διάστημα 6 μηνών και επαναπροσδιορίζονται σε μηνιαία βάση. Οι δε ανάγκες πληρωμών παρακολουθούνται σε εβδομαδιαία βάση. Σε περιόδους μη επάρκειας της ρευστότητας η εταιρία έχει τη δυνατότητα χρηματοδότησης των αναγκών ρευστότητά της μέσω τραπεζικού δανεισμού από εγκεκριμένα όρια τα οποία διατηρεί με τράπεζες. Με σκοπό την αντιμετώπιση των δυσχερών οικονομικών συνθηκών ο Όμιλος προχωρά στη λήψη μέτρων με σκοπό την μείωση των αποθεμάτων, τη μείωση του χρόνου είσπραξης των απαιτήσεων και τη διατήρηση ικανοποιητικών ποσών μετρητών και άλλων περιουσιακών στοιχείων με υψηλή ρευστότητα.

B) FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

Η εταιρία και ο Όμιλος έχουν κινδύνους ρευστότητας που σχετίζονται με τη χρηματοοικονομική τους δομή, τα δεσμευμένα κεφάλαια σε μακροπρόθεσμο ενεργητικό, αποθέματα και εμπορικές πιστώσεις και στο σχετικό δανεισμό. Η διοίκηση για την αντιμετώπιση αυτού του κινδύνου έχει σχεδιάσει την υλοποίηση εναλλακτικών ενεργειών, με στόχο τη θετική αναδιαμόρφωση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης. Οι ενέργειες σχετίζονται με πιθανή ρευστοποίηση στοιχείων που δεν είναι απαραίτητα για τη λειτουργία της αλλά έχουν μη εγγεγραμμένες υπεραξίες, αύξηση της καθαρής θέσης για βελτίωση της σχέσης ιδίων κεφαλαίων προς ξένα κεφάλαια και αναδιάρθρωση του δανεισμού με καλύτερους όρους. Η διοίκηση της εταιρίας έχει υπογράψει προσύμφωνο με την NBGI για πώληση της θυγατρικής εταιρίας MERMEREN KOMBINAT.(FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ, 2008)

4.3.3 Συναλλαγματικός κίνδυνος

A) ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

Ο Όμιλος πραγματοποιεί το μεγαλύτερο μέρος των συναλλαγών του σε Ευρώ, με συνέπεια να περιορίζεται ο συναλλαγματικός κίνδυνος. Διενεργεί όμως και εμπορικές συναλλαγές σε διεθνές επίπεδο εκτός του ευρώ άρα εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο προερχόμενο κυρίως από το Δολάριο Αμερικής. Οι συναλλαγές αυτές αφορούν μικρό μέρος των δραστηριοτήτων με συνέπεια ο συναλλαγματικός κίνδυνος να είναι περιορισμένος.

B) FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

Ο Όμιλος δραστηριοποιείται και στο εξωτερικό συνεπώς εκτίθεται σε συναλλαγματικό κίνδυνο. Αυτός ο κίνδυνος προκύπτει συνήθως από μελλοντικές εμπορικές συναλλαγές, απαιτήσεις

υποχρεώσεις σε ξένο νόμισμα. Οι συναλλαγές του Ομίλου στο εξωτερικό γίνονται συνήθως κυρίως σε Ευρώ και όπου αυτό δεν είναι εφικτό σε USD.

4.3.4 Κίνδυνος αποθεμάτων- προμηθευτών

A) ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

Ο Όμιλος λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα για να ελαχιστοποιήσει τον κίνδυνο και τις ενδεχόμενες ζημιές λόγω απώλειας αποθεμάτων από φυσικές καταστροφές, κλοπές κ.τ.λ. Η διοίκηση επανεξετάζει συνεχώς τη καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία των αποθεμάτων και προβαίνει σε κατάλληλες απομειώσεις.

B) FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

Ο Όμιλος δεν έχει κάποια εξάρτηση από συγκεκριμένους προμηθευτές λόγω του ελέγχου από τον ίδιο των πηγών πρώτων υλών μέσω της αποκλειστικής εκμετάλλευσης των λατομείων που διαθέτει.

4.3.5 Εξάρτηση από πελάτες

A) ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

Η πελατειακή βάση του Ομίλου παρουσιάζει μεγάλη διασπορά και δεν υφίσταται κινδύνους εξάρτησης από μεγάλους πελάτες. Ο Όμιλος στοχεύει στην ικανοποίηση όλο και μεγαλύτερου πλήθους πελατών αυξάνοντας αφενός τη γκάμα των προϊόντων που διαθέτει και αφετέρου επιδιώκοντας την άμεση ικανοποίηση των αναγκών τους.

B) FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

Λόγω του γεωγραφικού καταμερισμού και της πελατειακής σύνθεσης υπάρχει εξάρτηση από πελάτες εξωτερικού. Η εξάρτηση αυτή οφείλεται στο γεγονός ότι σημαντικό μέρος των πωλήσεων πραγματοποιείται προς χώρες της Μέσης Ανατολής, κρατών της πρώην Σοβιετικής Δημοκρατιών και της Κίνας. Οι χώρες της Μέσης Ανατολής και των πρώην Σοβιετικών Δημοκρατιών στηρίζουν τη μεγάλη ανάπτυξή τους στο πετρέλαιο. Οι χώρες αυτές συγκεντρώνουν πλούτο που επιτρέπει στην εταιρία να πουλά τα προϊόντα της στις χώρες αυτές. Η σημαντική υποχώρηση της τιμής του πετρελαίου ενδέχεται να δημιουργήσει προβλήματα στο κύκλο εργασιών της εταιρίας.

4.4 Αντιμετώπιση μη συστηματικού κινδύνου

4.4.1 ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

- Προχώρησε στη σύναψη δύο ομολογιακών δανείων, με την υπογραφή δανειακής σύμβασης με κοινοπραξία ελληνικών τραπεζών. Τα δάνεια αυτά χρησιμοποιήθηκαν για την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανείου με μακροπρόθεσμο, το μεγαλύτερο μέρος του οποίου έχει διατεθεί για την επένδυση στον τομέα της Αιολικής Ενέργειας που πραγματοποιεί η θυγατρική 'Ι.Δ.Ε.Η Α.Ε'.
- Για την βελτίωση της εικόνας και των αποτελεσμάτων της σε διεθνές επίπεδο συνεχίζει τις μονοπωλιακές πωλήσεις του μαρμάρου GOLDEN SPIDER του οποίου η ζήτηση συνεχίζει να αυξάνεται σημαντικά.

4.4.2 FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

1. Η εταιρία για να εξασφαλίζει καλύτερα περιθώρια κερδοφορίας απόκτησε ιδιότητα λατομεία για να εξασφαλιστεί επάρκεια α΄ ύλης. Με τον τρόπο αυτό η εταιρία θα αποκτήσει πλήρη έλεγχο σε όλη τη διαδικασία μέχρι την παράδοση του προϊόντος στο καταναλωτή ώστε έτσι να διασφαλίζει αυστηρά ποιοτικά πρότυπα αλλά και να εκμεταλλεύεται το συνολικό περιθώριο κέρδους.
2. Οι αγορές της Μέσης Ανατολής και των χωρών της πρώην Σοβιετικής Ένωσης συνεχίζουν να αποτελούν σημαντικούς πελάτες του Ομίλου.

Η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ έχει ελαττώσει σημαντικά το βραχυπρόθεσμο δανεισμό με την σύναψη ομολογιακών δανείων δεκαετούς διάρκειας, η ρευστότητα της εταιρίας παρακολουθείτε σε μηνιαία βάση και σε περίοδο μη επάρκειας η εταιρία έχει τη δυνατότητα χρηματοδότησης των αναγκών της μέσω τραπεζικού δανεισμού από εγκεκριμένα όρια τα οποία διατηρεί με τράπεζες.

Αντίθετα η FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας γιατί χρειάστηκε τα τελευταία έτη να χρηματοδοτήσει τόσο τις επενδύσεις σε πάγιο εξοπλισμό όπως και σε ανάπτυξη δικτύου θυγατρικών αλλά και της χρηματοδότησης πωλήσεων.

Η ανάπτυξη του Ομίλου επικεντρώνεται κυρίως σε αγορές με έντονες αναπτυσσόμενες οικονομίες, όπως της Μέσης Ανατολής, των χωρών των πρώην Σοβιετικών Δημοκρατιών και της Κίνας. Ένας άλλος κίνδυνος που αντιμετωπίζει η εταιρία είναι και η σωστή αξιολόγηση των πελατών από το τμήμα πιστωτικού ελέγχου κυρίως λόγω της έλλειψης αξιόπιστων στοιχείων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

5 ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

5.1 ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

5.1.1 Εταιρική διακυβέρνηση

Η εταιρεία εφαρμόζει τις αρχές της εταιρικής διακυβέρνησεως, επιδιώκοντας τη διαφάνεια στην επικοινωνία με τους μετόχους της και την άμεση και συνεχή ενημέρωση του επενδυτικού κοινού. Το Διοικητικό Συμβούλιο της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. είναι ο θεματοφύλακας των Αρχών Εταιρικής Διακυβέρνησεως του Ομίλου. Ο εσωτερικός έλεγχος αποτελεί βασική και απαραίτητη προϋπόθεση της Εταιρικής Διακυβέρνησης. Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. αποτελεί ανεξάρτητη οργανωτική μονάδα η οποία αναφέρεται στο Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρίας. Στις αρμοδιότητες της περιλαμβάνονται η αξιολόγηση και βελτίωση των συστημάτων διαχείρισης κινδύνων, καθώς επίσης η εξακρίβωση της συμμόρφωσης με τις θεσμοθετημένες πολιτικές και διαδικασίες όπως αυτές οροθετούνται στον Εσωτερικό Κανονισμό Λειτουργίας της Εταιρίας.(Ικτίνος Ελλάς Α.Ε. 2007)

5.1.2 Διοικητικό συμβούλιο

Το διοικητικό συμβούλιο της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. απαρτίζεται από επτά εκτελεστικά στελέχη εκ των οποίων τα δύο είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά στελέχη.

- Ευάγγελος Χαϊδάς(πρόεδρος Δ.Σ και Διευθύνων Σύμβουλος)
- Ιουλία Χαϊδά(Αντιπρόεδρος Δ.Σ)
- Αναστασία Χαϊδά(Εκτελεστικό Μέλος)
- Λυδία Χαϊδά(Εκτελεστικό Μέλος)
- Ευθύμιος Χατζηστεφανίδης(ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)
- Ιωάννης Ταμαρέσης(ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)
- Κλεοπάτρα Κιτσίου(μη εκτελεστικό μέλος)

Το διοικητικό συμβούλιο της εταιρείας που εκλέχτηκε από τη Τακτική γενική συνέλευση των μετόχων της εταιρείας στις 29.06.2007, συγκροτήθηκε σε σώμα με το από 29.06.2007 Πρακτικό Συγκρότησης. Η θητεία του διοικητικού συμβουλίου θα διαρκέσει από τις 29 Ιουνίου 2007 έως τις 29 Ιουνίου 2013.

Επίσης αποφασίστηκε η συγκρότηση επιτροπής εσωτερικού ελέγχου από τους κ. Ευθυμίο Χατζηστεφανίδη και Ιωάννη Ταμαρέση οι οποίοι εκλέχθηκαν από τη Τακτική Γενική Συνέλευση

της 29.06.2007 ως ανεξάρτητα μη εκτελεστικά μέλη και αναλαμβάνουν την εποπτεία της Διεύθυνσης Εσωτερικού Ελέγχου της Εταιρείας.

Η εταιρεία υπόκειται πλήρως στις διατάξεις της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς περί χειραγώγησης της αγοράς όπως αυτές ορίζονται από την απόφαση 3/347/12.07.2005 και το Ν.3340/2005.

Εκτός από τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε άλλα βασικά διευθυντικά στελέχη της εταιρείας είναι:

Ο κ. **Κατσιακάκης Περιστερης**, Διευθυντής Οικονομικών υπηρεσιών, ανέλαβε την οικονομική διεύθυνση της εταιρείας από τις 1.09.2006, είναι απόφοιτος του πανεπιστημίου Πειραιώς, τμήμα Οργάνωση και Διοίκηση Επιχειρήσεων με ειδικότητα στη Λογιστική – Χρηματοοικονομική.

Ο κ. **Λιαρδάκης Πναγιώτης**, Διευθυντής Εσωτερικού Ελέγχου, ανέλαβε τη διεύθυνση εσωτερικού ελέγχου από τις 08.09.2006 και είναι απόφοιτος της Νομικής Σχολής Αθηνών.

Ο κ. **Κουρούμαλος Σπυρίδων**, Διευθυντής Ελέγχου Δαπανών και προμήθειας αναλωσίμων και βοηθητικών υλικών, ανέλαβε τη διεύθυνση ελέγχου δαπανών από το 1986.

Ο κ. **Francesco Pommaricci**, Διευθυντής προμηθειών πρώτων υλών, ανέλαβε τη διεύθυνση από το 1998 και έχει σπουδάσει Οικονομικά στο Πανεπιστήμιο της Ρώμης.

Ο κ. **Μαυρογιάννης Νικόλαος**, Διευθυντής Παραγωγής και Διασφάλισης Ποιότητας, στην εταιρεία είναι από τις 9.07.1984 και από τις 1.01.1995 ανέλαβε διεύθυνση Παραγωγής και Διασφάλισης Ποιότητας. Είναι πτυχιούχος Ανώτερης Εκπαίδευσης με ειδίκευση σε Marketing.

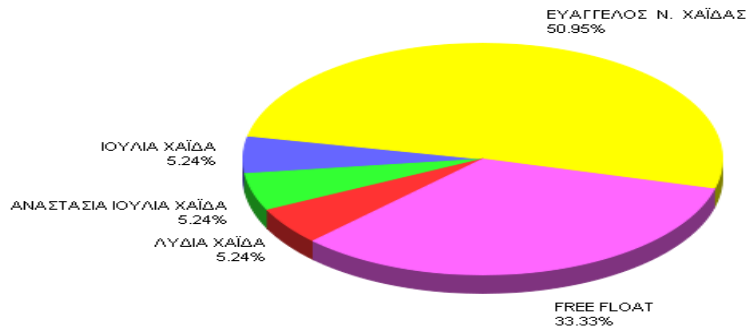
Όλα τα μέλη του Δ.Σ. και τα διευθυντικά στελέχη της Εταιρείας έχουν Ελληνική ιθαγένεια. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας και τα στελέχη της διεύθυνσης της Εταιρείας δεν έχουν καταδικαστεί για πράξεις ατιμωτικές, η για οικονομικά εγκλήματα, ή είναι αναμειγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- Επιχειρηματικής δραστηριότητας
- Χρηματιστηριακών συναλλαγών
- Επαγγέλματος ως σύμβουλος επενδύσεων
- Ασφαλιστικών εταιρειών, ανάδοχος έκδοσης κ.τ.λ.

5.1.3 Μετοχική σύνθεση

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας αποτελείται από τον Ευάγγελο Χαϊδά που κατέχει το 50.95% και οι υπόλοιποι επενδυτές κατέχουν το 39,05%.

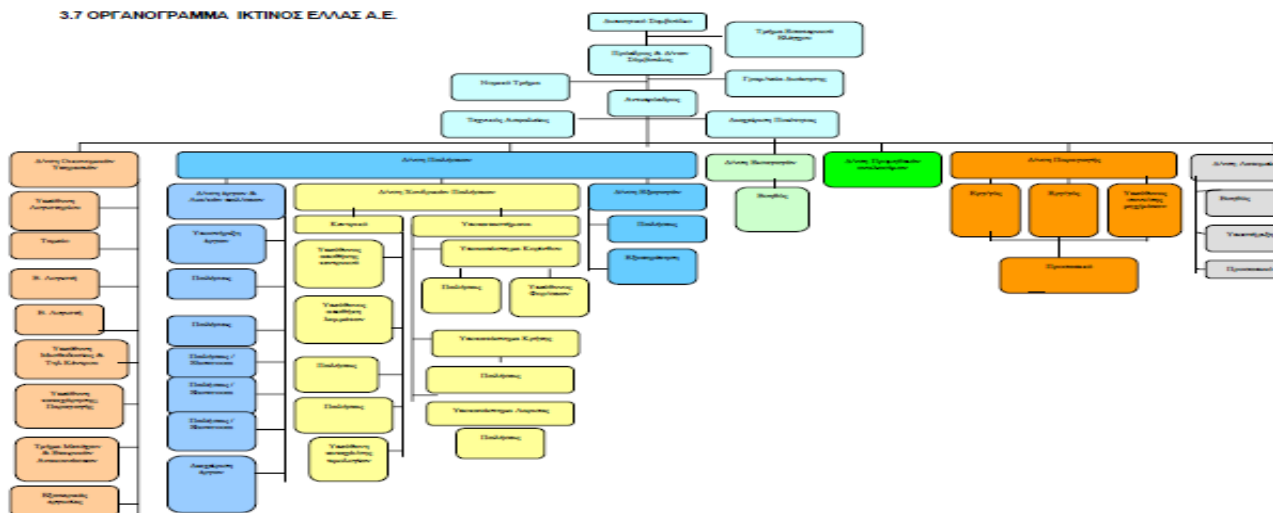
Σχεδιάγραμμα 5.1 ‘Μετοχική σύνθεση της ΙΚΤΙΝΟΣ’



Πηγή: www.capital.gr ‘Μετοχική σύνθεση’

5.1.4 Οργανόγραμμα

Διάγραμμα 5.2 “ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ”



Πηγή: ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ(2007) “ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ”

Στο οργανόγραμμα της εταιρείας ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε παρατηρείται ότι πρώτο όργανο στη διοικητική ιεραρχία είναι το Διοικητικό Συμβούλιο. Το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου δεύτερο όργανο στην ιεραρχία συνεργάζεται με το Διοικητικό Συμβούλιο και με το Διευθύνων Σύμβουλο. Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου οφείλουν να συνεργάζονται και να παρέχουν πληροφορίες στον Εσωτερικό Ελεγκτή της Εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο παρατηρούμε ότι ελέγχει όλες τις διευθύνσεις οι οποίες είναι: η διεύθυνση Οικονομικών Υπηρεσιών, η διεύθυνση Πωλήσεων, η διεύθυνση Εισαγωγών, η διεύθυνση Προμηθειών, η διεύθυνση Παραγωγής και η διεύθυνση Λατομείων.

Ο αριθμός απασχολούμενων προσωπικού για τα έτη 2007-2008 του Ομίλου και της Εταιρείας αναλύονται ως εξής :

πίνακας:5.1 "Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού"

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Μισθωτοί	74	61	69	58
Ημερομίσθιοι	66	62	56	53
Σύνολο	140	123	125	111

Πηγή: ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ(2008)"Αριθμός Απασχολούμενου Προσωπικού"

Κύριος στόχος της Διοίκησης της Εταιρείας είναι η ανάπτυξη και διατήρηση άριστων εργασιακών σχέσεων με το προσωπικό. Ειδικότερα, η Εταιρεία επιδιώκει την βελτίωση των επαγγελματικών ικανοτήτων των εργαζομένων με τη συνεχή εκπαίδευση, μέσω επιμορφωτικών προγραμμάτων ενημέρωσης και μέσω σεμιναρίων διοίκησης και προώθησης πωλήσεων.

Επισημαίνεται ότι η Εταιρεία διαθέτει κανονισμό εργασίας. Την εφαρμογή και την τήρηση του εν λόγω κανονισμού παρακολουθεί η Διεύθυνση Ανθρώπινου Δυναμικού της Εταιρείας σε συνεργασία με το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου.

5.2 FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

5.2.1 Εταιρική διακυβέρνηση

Η FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε. εφαρμόζει σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας κατά ISO 9001:2000 για τις εξής δραστηριότητες: Παραγωγή, σχεδιασμός και πωλήσεις κονιαμάτων και μαρμαρόσκονης καθώς επίσης και παραγωγή, επεξεργασία και πωλήσεις προϊόντων μαρμάρου και είναι πιστοποιημένη από τον Διεθνή Φορέα Πιστοποίησης SGS SWITZERLAND. Η εφαρμογή Συστήματος Διαχείρισης Ποιότητας, συμβάλλει αποφασιστικά στη βελτίωση της αποδοτικότητας της εταιρείας, τη βελτίωση αξιοποίησης των ανθρώπινων και υλικών πόρων της και την άριστη εξυπηρέτηση των πελατών, συνεργατών και μετόχων της.(FHL Κυριακίδης 2007)

5.2.2 Διοικητικό συμβούλιο

Το διοικητικό συμβούλιο της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ απαρτίζεται από έξι εκτελεστικά στελέχη εκ των οποίων τα δύο είναι ανεξάρτητα μη εκτελεστικά στελέχη.

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

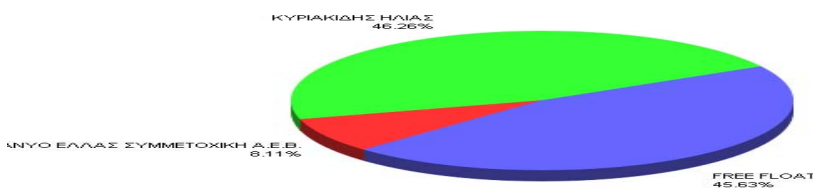
1. Ηλίας Κυριακίδης του Στυλιανού(πρόεδρος Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος)
2. Κωνσταντίνος Καλλιονίδης του Χρύσανθου(Αντιπρόεδρος Δ.Σ.)
3. Γεώργιος Πετρόπουλος του Βασιλείου(Εκτελεστικό Μέλος)
4. Σαχαζίδης Θεμιστοκλής (Εκτελεστικό Μέλος)
5. Κυριάκος Χαρακίδης του Μιχαήλ(Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος)
6. Αθανάσιος Πάφος(Ανεξάρτητο μη Εκτελεστικό Μέλος)

Το διοικητικό συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα στη συνεδρίαση του της 28.06.2008 με θητεία πέντε ετών, διαμορφώνει τη στρατηγική και την πολιτική ανάπτυξης της εταιρείας εποπτεύοντας και ελέγχοντας τη διαχείριση της περιουσίας της.

5.2.3 Μετοχική σύνδεση

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε Ευρώ 29.726.400 και διαιρείται σε 24.772.000 κοινές ονομαστικές μετοχές, ονομαστικής αξίας 1,20 Ευρώ εκάστη.

Σχεδιάγραμμα 5.3 "Μετοχική σύνδεση της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε"



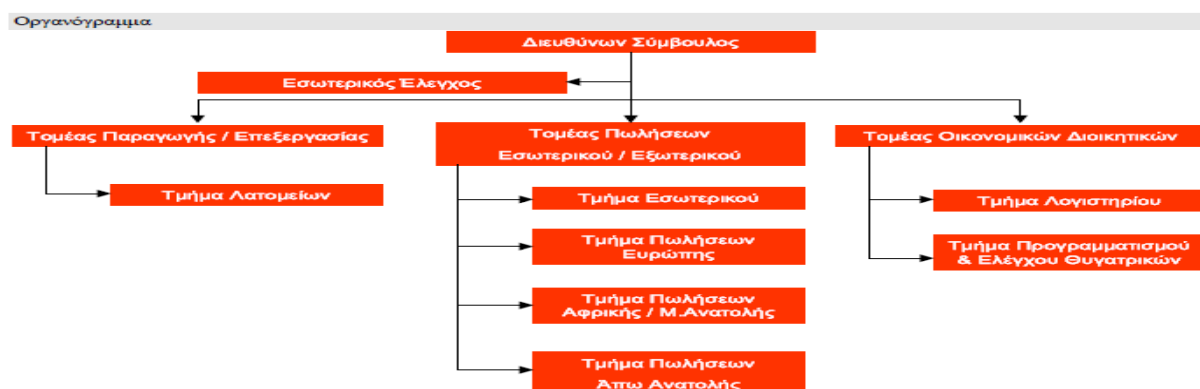
Πηγή: Capital.gr 'Μετοχική σύνδεση'

Η μετοχική σύνθεση του ομίλου αποτελείται από τον Κυριακίδη Ηλία που κατέχει το 46,26%, την SANYO ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β με 8,11% και τη FREE FLOAT με 45,63%. Τις σημαντικές συμμετοχές μετοχών που απαρτίζουν το άνω του 5% σε ονομαστικές κοινές μετοχές εισηγημένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών τις κατέχουν ο κος Κυριακίδης Ηλίας και η SANYO ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.

5.2.4 Οργανόγραμμα

Διάγραμμα 5.4 "ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΗ ΔΟΜΗ FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ"

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ



Πηγή: FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ (2007) "ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ"

Στο οργανόγραμμα της εταιρείας FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρατηρείται ότι πρώτο όργανο στη διοικητική ιεραρχία είναι ο Διευθύνων Σύμβουλος. Το τμήμα Εσωτερικού Ελέγχου παρατηρούμε ότι επικοινωνεί με το Διευθύνων Σύμβουλο, το Τομέα Πωλήσεων, το Τομέα Παραγωγής και το Τομέα Οικονομικών Διοικητικών. Οι άνθρωποι οι οποίοι παίζουν καθοριστικό ρόλο στην εταιρεία είναι ο κ. Ηλίας Κυριακίδης, Διευθύνων Σύμβουλος, ο κ. Κονδύλης Ελευθέριος, Οικονομικός Διευθυντής και ο κ. Πετρόπουλος Γεώργιος, Διευθυντής Πωλήσεων.

Η εταιρεία απασχολούσε την 31.12.2006 221 άτομα, εκ των οποίων 16 είναι πτυχιούχοι ανώτατων και ανωτέρων σχολών. Η διαχρονική εξέλιξη του προσωπικού κατά τη τριετία 2004-2006 έχει ως εξής:

πίνακας:5.2"Εξέλιξη Προσωπικού"

	2007	2006
Υπάλληλοι Παραγωγής	62	61
Υπάλληλοι Διοίκησης	24	28
Υπάλληλοι Πωλήσεων	12	12
Εργάτες Παραγωγής	89	120
Σύνολο	187	221
Απόφοιτοι ΑΕΙ - ΤΕΙ	16	16

Πηγή: FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ "Εξέλιξη Προσωπικού"

Στο τέλος της χρήσης 2008 το προσωπικό που απασχολεί η εταιρεία και ο Όμιλος μειώθηκε σε 176 άτομα και 618 άτομα αντίστοιχα έναντι 187 άτομα και 639 άτομα αντίστοιχα στο τέλος της χρήσης του 2007, συμβάλλοντας με τη μείωση αυτή στο περιορισμό του κόστους λειτουργίας.

Η διοίκηση των εταιρειών του Ομίλου στηρίζεται σε ομάδα έμπειρων και ικανών στελεχών, τα οποία έχουν πλήρη γνώση του αντικειμένου των εταιρειών και των συνθηκών της αγοράς συμβάλλοντας στη σωστή λειτουργία και την περαιτέρω ανάπτυξή τους.

Με τις παρούσες συνθήκες τα στελέχη της εταιρείας βρίσκονται σε συνεργασία τόσο μεταξύ τους όσο και με τη γενική διεύθυνση της εταιρείας. Η υποδομή της εταιρείας επιτρέπει την άμεση αναπλήρωση στελέχους χωρίς σημαντικές επιπτώσεις στην πορεία των εργασιών της. Οι σχέσεις

των διοικούντων με το εργαζόμενο προσωπικό είναι άριστες και δεν παρουσιάζονται εργασιακά προβλήματα.

5.3 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΩΝ ΔΟΜΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

Στην εταιρεία ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε. παρατηρούμε ότι όλες οι διευθύνσεις και τα τμήματα παίρνουν αποφάσεις σε συνεργασία με το Διοικητικό Συμβούλιο επομένως η λήψη των επιχειρηματικών αποφάσεων θα είναι πιο αποτελεσματική. Η εταιρεία ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ τμηματοποιείται με βάση τις λειτουργίες της επιχείρησης και πιο συγκεκριμένα με τις λιανικές και χονδρικές πωλήσεις. Στην εταιρεία FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρατηρούμε ότι το κύριο λόγο στις αποφάσεις έχει ο Διευθύνων Σύμβουλος με αποτέλεσμα οι λήψεις να μην είναι τόσο αποτελεσματικές αλλά με την τμηματοποίηση βάσει των γεωγραφικών περιοχών η εταιρεία προσφέρει καλύτερες υπηρεσίες στους πελάτες της, εκμεταλλεύεται καλύτερα τις ευκαιρίες που παρουσιάζονται στη συγκεκριμένη περιοχή και είναι περισσότερο αποτελεσματική από άποψη κόστους.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

6.1 Γενική ρευστότητα = κυκλοφορούν ενεργητικό / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**ΙΚΤΙΝΟΣ Ε.Λ.Α.Α.Σ.**

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	22.593.000	23.707.000	23.069.000	25.843.000
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	12.003.000	6.214.000	10.089.000	14.635.000
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,88	3,82	2,29	1,77

Πίνακας 6.1 Παράρτημα Α, Γράφημα 1

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 η γενική ρευστότητα της εταιρείας διαμορφώνεται στο 1,88. Επομένως η εταιρεία έχει την ικανότητα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τα κυκλοφοριακά στοιχεία γεγονός που την καθιστά φερέγγυα προς τους πιστωτές της.

Τη χρήση 2006 η γενική ρευστότητα έχει μια ανοδική τάση και διαμορφώνεται στο 3,82 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 4,7% και στη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά -48,23% λόγω του περιορισμού του κεφαλαίου κίνησης.

Τη χρήση 2007 η γενική ρευστότητα έχει μια πτωτική τάση κατά -40% , διαμορφώνεται στο 2,29 και οφείλεται στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές και τη μείωση του κυκλοφορούντος κατά -2,7% σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση.

Τη χρήση 2008 η γενική ρευστότητα εξακολουθεί να παρουσιάζει πτωτική τάση κατά -22,71% και διαμορφώνεται στο 1,77. Το κυκλοφορούν ενεργητικό έχει αυξηθεί κατά 12,02% και οφείλεται κυρίως στην αύξηση των αποθεμάτων ενώ παράλληλα αυξήθηκαν και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις κατά 45,06%.

FHL Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	56.980.000	59.702.000	63.626.000	56.085.000
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	36.510.000	33.566.000	43.845.000	67.667.000
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,56	1,78	1,45	0,83

Πίνακας 6.2 Παράρτημα Β Γράφημα 1

Ανάλυση πίνακα:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Τη χρήση 2005 η γενική ρευστότητα της εταιρείας διαμορφώνεται στο 1,56, επομένως η εταιρεία έχει την ικανότητα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από τα κυκλοφοριακά στοιχεία και την καθιστά φερέγγυα προς τους πιστωτές της.

Τη χρήση 2006 η γενική ρευστότητα της εταιρείας έχει μια ανοδική τάση και διαμορφώνεται στο 1,78 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 4,78% και στη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά -8,06%.

Τη χρήση 2007 η γενική ρευστότητα έχει μια πτωτική τάση κατά -19% και διαμορφώνεται στο 1,45 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές κατά 37,47% και στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 6,57% .

Τη χρήση 2008 η γενική ρευστότητα έχει πτωτική τάση κατά -42,76% και διαμορφώνεται στο 0,83. Το κυκλοφορούν ενεργητικό έχει μειωθεί κατά -11,85% και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν αυξηθεί κατά 54,33%, γεγονός που δείχνει ότι η ρευστοποίηση των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού δε θα ικανοποιήσουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Η γενική ρευστότητα της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα >1 σε όλες τις χρήσεις. Το 2006 παρουσίασε αύξηση του δείκτη κατά 103,19% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού λόγω της σύμβασης για την οριστική μεταβίβαση πλειοψηφικού πακέτου μετοχών της ΙΚΤΙΝΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε (θυγατρικής εταιρείας της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε) στην DolphinCI Thirteen Limited της Κύπρου όπου το μεγαλύτερο μέρος των μετρητών που εισπράχθηκαν διατέθηκαν για την εξόφληση των Βραχυπρόθεσμων Τραπεζικών υποχρεώσεων της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε, ενώ τις χρήσεις 2007-2008 είχε πτωτική τάση. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία έχει την ικανότητα να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τα κυκλοφοριακά στοιχεία και την καθιστά φερέγγυα προς τους πιστωτές της.

Η γενική ρευστότητα της FHL Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα τα έτη 2005-2007 >1 ενώ το 2008 διαμορφώνεται στο 0,83. Η μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού οφείλεται στη χρηματοδότηση σε πάγιο εξοπλισμό στις επενδύσεις και λόγω του υψηλού δανεισμού για τη χρηματοδότηση τόσο της ανάπτυξης των προηγούμενων χρόνων όσο και των πωλήσεων.

**6.1.1 Άμεσης ρευστότητας=(κυκλοφορούν ενεργητικό-αποθέματα)/
βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις**

ΙΚΤΙΝΟΣ Ε.Λ.Α.Α.Σ.

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	22.593.000	23.707.000	23.069.000	25.843.000
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	9.344.000	9.562.000	10.617.000	12.106.000
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	12.003.000	6.214.000	10.089.000	14.635.000
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,10	2,28	1,23	0,94

Πίνακας 6.3 Παράρτημα Α Γράφημα 2

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 η άμεση ρευστότητα της εταιρείας διαμορφώνεται στο 1,10 όπου αυτό δείχνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας.

Τη χρήση 2006 η ειδική ρευστότητα παρουσιάζει ανοδική τάση και διαμορφώνεται στο 2,28 και οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών καταθέσεων της εταιρείας κατά 205,04%(το 2006 ανήλθαν σε ευρώ 1.144 εκατ έναντι 364 χιλ το 2005) και στη μείωση του βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού κατά -819.63%.

Τη χρήση 2007 η ειδική ρευστότητα παρουσιάζει μια πτωτική τάση κατά -85,37% και διαμορφώνεται στο 1,23. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές και τις λοιπές υποχρεώσεις της εταιρείας κατά 77,66% και στην μείωση των βραχυπρόθεσμων τραπεζικών καταθέσεων κατά -75,49%.

Τη χρήση 2008 η ειδική ρευστότητα παρουσιάζει σημαντική μείωση κατά -23,58% και διαμορφώνεται στο 0,94 και οφείλεται στη σύναψη δυο κοινών ομολογιακών δανείων για την αναχρηματοδότηση του υφιστάμενου δανεισμού της εταιρείας, ήτοι την αντικατάσταση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού με μακροπρόθεσμο.

FHL Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	56.980.000	59.702.000	63.626.000	56.065.000
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	21.501.000	20.918.000	21.074.000	18.635.000
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	36.510.000	33.566.000	43.845.000	67.667.000
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,91	1,16	0,97	0,55

Πίνακας 6.4 Παράρτημα Β Γράφημα 2

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 η ειδική ρευστότητα της εταιρείας διαμορφώνεται στο 0,91 όπου αυτό δείχνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού δεν είναι ικανά να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας.

Τη χρήση 2006 η ειδική ρευστότητα της εταιρείας παρουσιάζει μια ανοδική τάση κατά 21,55% και διαμορφώνεται στο 1,16 όπου οφείλεται στη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρείας κατά -8,06% και την αύξηση των απαιτήσεων κατά 12,35%.

Τη χρήση 2007 η ειδική ρευστότητα της εταιρείας παρουσιάζει πτωτική τάση κατά -20,49% και διαμορφώνεται στο 0,97 όπου οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 37,47%.

Τη χρήση 2008 η ειδική ρευστότητα της εταιρείας συνεχίζει να παρουσιάζει πτωτική τάση κατά -43,30% και διαμορφώνεται στο 0,55 όπου οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά -35,20% και στη μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά -11,88%.

6.2 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Αποδοτικότητα εννοούμε την γονιμότητα του κεφαλαίου, την ικανότητα να δημιουργεί κέρδος. Από τον ορισμό προκύπτει ότι η γονιμότητα θα μετριέται με την συσχέτιση των πραγματοποιημένων στη χρήση κερδών προς το κεφάλαιο που απασχολήθηκε στη χρήση.

Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας αναφέρονται αφ' ενός στις σχέσεις κερδών και απασχολούμενων κεφαλαίων και αφ' ετέρου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων, όπως επίσης τους λόγους αύξησης/μείωσης αυτών των δεικτών η οποία δικαιολογείται με αντίστοιχη αύξηση/μείωση των αριθμοδεικτών δαπανών λειτουργίας.

6.2.1 Απόδοση ιδίων κεφαλαίων = (καθαρά κέρδη / ίδια κεφάλαια)*100

ΙΚΤΙΝΟΣ Ε.Λ.Α.Σ.

	2005	2006	2007	2008
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	513.885,00	982.025,00	1.272.000	1.070.000
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	19.410.000	20.000.000	20.331.000	20.834.000
ΑΠΟΛΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	3%	5%	6%	5%

Πίνακας 6.5 Παράρτημα Α Γράφημα 3

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 η απόδοση ιδίων κεφαλαίων εμφανίζει μια αύξηση από 3% το 2005 σε 5% το 2006 και οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών κατά 91% και στη μικρή αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά 3,04%.

Τη χρήση 2007 η απόδοση ιδίων κεφαλαίων παρουσίασε αύξηση από 5% τη χρήση 2006 σε 6% το 2007 και οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών και συγκεκριμένα στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου από 5 εκατ. σε 11 εκατ.

Τη χρήση 2008 η απόδοση ιδίων κεφαλαίων παρουσίασε μείωση από 6% το 2007 σε 5% το 2008 και οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών κατά -15,89% και την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων λόγω της επένδυσης στη θυγατρική εταιρεία Ι.Δ.Ε.Η Α.Ε συνολικού ύψους 11 εκατ.

FHL Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

	2005	2006	2007	2008
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	3.554.000	4.032.000	2.060.000	-10.283.000
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	45.971.000	55.778.000	50.323.000	33.964.000
ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	8%	7%	4%	-30%

Πίνακας 6.6 Παράρτημα Β Γράφημα 3

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε 7% έναντι 8% το 2005 σημειώνοντας μεταβολή -1% και οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών κατά 478 χιλ. και την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά 9,8 εκατ.

Τη χρήση 2007 ο αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε 4% έναντι 7%, παρουσίασε μείωση κατά -43% γεγονός που οφείλεται στην μείωση των καθαρών κερδών κατά 1,9 εκατ. και στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων κατά 5,4 εκατ.

Τη χρήση 2008 ο αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει μείωση κατά -113% και οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών. Η μείωση αυτή οφείλεται στη χρηματοδότηση τόσο των επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό όσο και σε ανάπτυξη δικτύου θυγατρικών, με αποτέλεσμα η εταιρεία να έχει πρόβλημα ρευστότητας.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Τη χρήση 2006 παρατηρούμε ότι η απόδοση ιδίων κεφαλαίων για την εταιρεία ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ανήλθε σε ποσοστό 5% αντί 3% που ήταν το 2005 και οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών, ενώ για την εταιρεία FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ η απόδοση ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε 7% αντί 8% που ήταν το 2005 παρατηρούμε δηλαδή μια μείωση -1% και οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά 9,8 εκατ.

Τη χρήση 2007 παρατηρούμε ότι η απόδοση ιδίων κεφαλαίων για την εταιρεία ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ανήλθε στο 6% και οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών και πιο συγκεκριμένα στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου ενώ για την εταιρεία FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρατηρούμε μια μείωση στον αριθμοδείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων κατά 3% και οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών κατά 1,9 εκατ.

Τη χρήση 2008 παρατηρούμε ότι η απόδοση ιδίων κεφαλαίων για την εταιρεία ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ανήλθε στο 5% αντί 6% που ήταν το 2007, αυτή η μείωση οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών και στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων λόγω της επένδυσης στη θυγατρική εταιρεία Ι.Δ.Ε.Η Α.Ε. Για την εταιρεία FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ο αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων τη χρήση 2008 ανήλθε σε -30% αντί 4% το 2007 και οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών λόγω της χρηματοδότησης πάγιου εξοπλισμού της εταιρείας.

6.2.2 Απόδοση παγίων = (καθαρά κέρδη / πάγιο ενεργητικό)*100

ΙΚΤΙΝΟΣ Ε.Λ.Λ.Α.Σ.

	2005	2006	2007	2008
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	513.885,00	982.025,00	1.272.000	1.070.000
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	17.295.000	9.297.000	13.150.000	26.611.000
ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ	3%	11%	10%	4%

Πίνακας 6.7 Παράρτημα Α Γράφημα 4

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 η απόδοση παγίων ανήλθε σε 11% έναντι 3% το 2005. Η αύξηση οφείλεται στην οριστική σύμβαση για τη μεταβίβαση πλειοψηφικού πακέτου μετοχών της ΙΚΤΙΝΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. στην DolphinCI Thirteen Limited της Κύπρου με αποτέλεσμα και τη μείωση του πάγιου Ενεργητικού.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Τη χρήση 2007 η απόδοση παγίων ανήλθε σε 10% έναντι 11% το 2006. Παρατηρείται ότι υπάρχει αύξηση των καθαρών κερδών κατά 29,53% και αύξηση του παγίου ενεργητικού κατά 41,44%. Η αύξηση της κερδοφορίας οφείλεται στην αύξηση του EBITDA.

Τη χρήση 2008 η απόδοση παγίων ανήλθε σε 4% έναντι 10% το 2007. Η μείωση αυτή οφείλεται στην αύξηση του παγίου ενεργητικού κατά 102,36% και στη μείωση των καθαρών κερδών κατά -15,89%.

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

	2005	2006	2007	2008
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	3.554.000	4.032.000	2.060.000	-10.283.000
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	66.317.000	80.758.000	72.212.000	39.326.000
ΑΠΟΔΟΣΗ ΠΑΓΙΩΝ	5%	5%	3%	-26%

Πίνακας 6.8 Παράρτημα Β Γράφημα 4

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 παρατηρούμε ότι τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε 4,03 εκατ. έναντι 3,5 εκατ. της προηγούμενης χρήσης αυξανόμενο κατά 13,45%. Το πάγιο ενεργητικό ανήλθε σε 80,7 εκατ. έναντι 66,3 εκατ. τη χρήση 2005, αυξανόμενο κατά 21,77%. Η αύξηση του παγίου ενεργητικού οφείλεται στην αύξηση των επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρίες με αποτέλεσμα ο δείκτης παγίων για τις χρήσεις 2005 και 2006 να είναι 5%.

Τη χρήση 2007 παρατηρούμε ότι ο δείκτης παγίων ανήλθε στο 3% και αυτό οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών κατά -48,9% και στη μείωση του παγίου ενεργητικού κατά -10,58%.

Τη χρήση 2008 παρατηρούμε ότι ο δείκτης παγίων ανήλθε σε -26% και οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών κατά -79,97% και στη μείωση του παγίου ενεργητικού. Η μείωση αυτή οφείλεται σε έκτακτα γεγονότα όπως απομείωση αποθέματος αποθήκης, διαφορές φορολογικού ελέγχου και ζημία από διαγραφή της θυγατρικής Beijing Constr.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Τη χρήση 2006 η απόδοση παγίων της ΙΚΤΙΝΟΣ διαμορφώθηκε στο 11% έναντι 5% της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ. Η αύξηση αυτή οφείλεται στην οριστική σύμβαση για τη μεταβίβαση πλειοψηφικού πακέτου μετοχών της ΙΚΤΙΝΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. στην DolphinCI Thirteen Limited.

Τη χρήση 2007 η απόδοση παγίων παρουσιάζει μείωση και στις δυο εταιρίες και οφείλεται στην αύξηση του πάγιου ενεργητικού της ΙΚΤΙΝΟΣ ενώ η εταιρία FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρουσιάζει μείωση του πάγιου ενεργητικού.

Τη χρήση 2008 ο δείκτης παρουσίασε μείωση και στις δυο εταιρίες με σημαντικότερη την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ η οποία ανήλθε σε -26%. Η FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρουσίασε μεγαλύτερες μεταβολές στο δείκτη σε όλες τις χρήσεις, οι οποίες οφείλονται στις αναπροσαρμογές των καθαρών κερδών.

6.2.3 Απόδοση κυκλοφορούντος ενεργητικού= (καθαρά κέρδη / κυκλοφορούν ενεργητικό)*100

ΙΚΤΙΝΟΣ Ε.Λ.Λ.Α.Σ.

	2005	2006	2007	2008
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	513.885,00	982.025,00	1.272.000	1.070.000
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	22.593.000	23.707.000	23.069.000	25.843.000
ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2%	4%	6%	4%

Πίνακας 6.9 Παράρτημα Α Γράφημα 5

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 4% αυξημένος κατά 2% από την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στη αύξηση των κερδών κατά 91% και στη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 4,9%. Τα καθαρά κέρδη διαμορφώθηκαν σε ευρώ 982.025 εκατ. έναντι ευρώ 513.885 εκατ. το 2005 ενώ το κυκλοφορούν ενεργητικό σε ευρώ 23.707 εκατ. το 2006 έναντι 22.593 εκατ. το 2005.

Τη χρήση 2007 η απόδοση του κυκλοφορούν ενεργητικού διαμορφώθηκε στο 6% αυξημένο από τη προηγούμενη χρήση κατά 2% γεγονός που οφείλεται στη αύξηση των καθαρών κερδών το 2007 κατά 29%. Το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν παρουσίασε ιδιαίτερη μεταβολή.

Το 2008 τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε ευρώ 1.07 εκατ. έναντι ευρώ 1.2 εκατ. μειωμένα κατά - 15,8% λόγω της αύξησης του κόστους πωληθέντων κατά 17%. Το κυκλοφορούν ενεργητικό το 2008 ανήλθε σε ευρώ 25.84 εκατ. έναντι ευρώ 23.06 εκατ. το 2007 παρουσιάζοντας αύξηση κατά ευρώ 2,78 εκατ. τα οποία αφορούν κυρίως τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρίας. Ο δείκτης μειώθηκε κατά 2% παρά την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού διότι μειώθηκαν σημαντικά τα καθαρά κέρδη.

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

	2005	2006	2007	2008
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	3.554.000	4.032.000	2.060.000	-10.283.000
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓ.	56.980.000	59.702.000	63.626.000	56.065.000
Απόδοση κυκλοφορούντος ενεργητικού	6%	7%	3%	-18%

Πίνακας 6.10 Παράρτημα Β Γράφημα 5

Ανάλυση πίνακα:

Το 2006 το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει αύξηση 4,7% (ανήλθε σε ευρώ 59,7 εκατ. έναντι ευρώ 56,9 εκατ. το 2005) γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των απαιτήσεων και των λοιπών στοιχείων του ενεργητικού.

Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν σε ευρώ 4.03 εκατ. έναντι ευρώ 3.55 το 2005 παρουσιάζοντας αύξηση 13,4% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των απαιτήσεων. Η τιμή του δείκτη διαμορφώθηκε στο 7% έναντι 6% το 2005.

Τη χρήση 2007 το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει αύξηση κατά ευρώ 3.924 εκατ. (6,5%) και ανήλθε σε ευρώ 63.62 εκατ. έναντι ευρώ 59.7 εκατ. της περασμένης χρήσης. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στη αύξηση των απαιτήσεων. Τα καθαρά κέρδη παρουσιάζουν μείωση κατά ευρώ 1,97 εκατ. (-48,9%) και ανήλθαν σε ευρώ 2.06 εκατ. το 2007 έναντι ευρώ 4.03 εκατ. της περασμένης χρήσης. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στον πρόσθετο σχηματισμό προβλέψεων κατά ευρώ 3 εκατ. που φέρουν ως αποτέλεσμα, την μείωση των κερδών προ φόρων, τη μείωση των αποτελεσμάτων μετά φόρων καθώς και την αύξηση των αναβαλλόμενων φόρων και την μείωση της καθαρής θέσης κατά ευρώ 2.250 χιλ.. Τα παραπάνω γεγονότα έχουν ως αποτέλεσμα την διαμόρφωση του δείκτη στο 3% έναντι 7% το 2006.

Το 2008 το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει μείωση κατά ευρώ 7,56 εκατ. (-11,8%) και ανήλθε σε ευρώ 56.06 εκατ. έναντι ευρώ 63,62 εκατ. της περασμένης χρήσης. Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στη μείωση των απαιτήσεων και των αποθεμάτων. Το 2008 παρουσιάζονται αναμορφωμένα αποτελέσματα (ζημιές) ευρώ -10.3 έναντι καθαρών κερδών την προηγούμενη χρήση ευρώ 2.06 εκατ. γεγονός που οφείλεται στην απομείωση των αποθεμάτων της αποθήκης και στην υπερδιπλασίαση των προβλέψεων για τις επισφαλής απαιτήσεις. Τα παραπάνω έκτακτα γεγονότα έχουν ως αποτέλεσμα την πτώση του δείκτη στο -18% έναντι 3% το 2007.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης Απόδοσης του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της εταιρείας ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ κατά τις χρήσεις 2005-2008 δεν παρουσιάζει σημαντικές μεταβολές. Τη χρήση 2007 είχε τη μεγαλύτερη απόδοση 6% αυξημένη από τη προηγούμενη χρήση κατά 2% γεγονός που οφείλεται στη αύξηση των καθαρών κερδών το 2007 κατά 29% ενώ το 2008 παρουσιάστηκαν μειωμένα καθαρά κέρδη κατά -15,8% λόγω της αύξησης του κόστους πωληθέντων κατά 17% ενώ το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσίασε αύξηση κατά ευρώ 2,78 εκατ. τα οποία αφορούν κυρίως τα ταμειακά διαθέσιμα της εταιρίας. Ο δείκτης μειώθηκε κατά 2% παρά την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού διότι μειώθηκαν σημαντικά τα καθαρά κέρδη.

Αντιθέτως ο αριθμοδείκτης Απόδοσης του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού της εταιρείας FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρουσίασε σημαντική μεταβολή ιδιαίτερα τη χρήση 2008 όπου διαμορφώθηκαν αναμορφωμένα αποτελέσματα ευρώ -10.3 έναντι καθαρών κερδών την προηγούμενη χρήση ευρώ 2.06 εκατ. γεγονός που οφείλεται στην απομείωση των αποθεμάτων της αποθήκης και στην υπερδιπλασίαση των προβλέψεων για τις επισφαλής απαιτήσεις. Τα παραπάνω έκτακτα γεγονότα έχουν ως αποτέλεσμα την πτώση του δείκτη στο -18% έναντι 3% το 2007.

6.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

6.3.1 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	14.171.000	15.098.000	18.271.000	20.220.000
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	22.593.000	23.707.000	23.069.000	25.843.000
ΒΡΑΧΥΠΡ.ΥΠΟΧΡ.	12.003.000	6.214.000	10.089.000	14.635.000
ΤΚΚ	1,3	0,9	1,4	1,8

Πίνακας 6.11 Παράρτημα Α Γράφημα 6

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 η ταχύτητα του κεφαλαίου κίνησης ανήλθε σε ευρώ 0,9 εκατ. έναντι ευρώ 1,3 εκατ. την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών και στη σημαντική μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 48,2%. Το κεφάλαιο κίνησης που αντιπροσωπεύει τις πωλήσεις ανήλθε σε ευρώ 17,5εκατ έναντι ευρώ 10,06εκατ το 2005 αυξημένο κατά 74%.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Τη χρήση 2007 η ταχύτητα του κεφαλαίου κίνησης ανήλθε σε ευρώ 1,4εκατ έναντι ευρώ 0,9εκατ την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 50,45% . Το κεφάλαιο κίνησης που αντιπροσωπεύει τις πωλήσεις ανήλθε σε ευρώ 13εκατ έναντι ευρώ 17εκατ το 2006 μειωμένο κατά 23,5% ενώ οι πωλήσεις παρουσίασαν μικρή αύξηση κατά 21%.

Τη χρήση 2008 η ταχύτητα του κεφαλαίου κίνησης ανήλθε σε ευρώ 1,8εκατ έναντι ευρώ 1,4εκατ την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μικρή μεταβολή 28% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 12% . Το κεφάλαιο κίνησης που αντιπροσωπεύει τις πωλήσεις ανήλθε σε ευρώ 11,2εκατ έναντι ευρώ 13εκατ το 2007 αυξημένο κατά ευρώ 1,8 εκατ. ενώ οι πωλήσεις παρουσίασαν μικρή αύξηση κατά 10,6%.

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	34.495.000	38.502.000	36.163.000	36.299.000
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	56.980.000	59.702.000	63.626.000	56.065.000
ΒΡΑΧΥΠΡ.ΥΠΟΧΡ.	36.510.000	33.566.000	43.845.000	67.667.000
ΤΚΚ	1,7	1,5	1,8	-3,1

Πίνακας 6.12 Παράρτημα Β Γράφημα 6

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 η ταχύτητα του κεφαλαίου κίνησης ανήλθε σε ευρώ 1,5 εκατ. έναντι ευρώ 1,7 εκατ. παρουσιάζοντας αρνητική μεταβολή -11,7%. Το κεφάλαιο κίνησης που αντιπροσωπεύει τις πωλήσεις ανήλθε σε ευρώ 26,1εκατ έναντι ευρώ 20,4εκατ το 2005 αυξημένο κατά 28%.

Τη χρήση 2007 η ταχύτητα του κεφαλαίου κίνησης ανήλθε σε ευρώ 1,8εκατ έναντι ευρώ 1,5εκατ την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 6,5% . Το κεφάλαιο κίνησης που αντιπροσωπεύει τις πωλήσεις ανήλθε σε ευρώ 19,8εκατ έναντι ευρώ 26,1εκατ το 2006 μειωμένο κατά 24,1% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 30,6%.

Τη χρήση 2008 οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ανήλθαν σε ευρώ 67,7 εκατ. αυξημένες κατά 54,3% από την προηγούμενη χρήση και το κυκλοφορούν ενεργητικό ανήλθε σε ευρώ 56 εκατ. μειωμένο κατά -11,8%. Επομένως το κυκλοφορούν δεν μπορεί να καλύψει τις άμεσες υποχρεώσεις της εταιρείας και διαμορφώνει το δείκτη στο -3,7. Η εταιρεία έχει ανάγκη για κεφάλαιο κίνησης ευρώ 11,6 εκατ.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης της εταιρείας ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ κατά τις χρήσεις 2005-2008 δεν παρουσιάζει μεγάλες μεταβολές και κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα εκτός της χρήση 2006 όπου η ταχύτητα του κεφαλαίου κίνησης ανήλθε σε ευρώ 0,9 εκατ. έναντι ευρώ 1,3 εκατ. την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών και στη σημαντική μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 48,2%. Το κεφάλαιο κίνησης που αντιπροσωπεύει τις πωλήσεις ανήλθε σε ευρώ 17,5εκατ έναντι ευρώ 10,06εκατ το 2005 αυξημένο κατά 74%.

Αντιθέτως ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης της εταιρείας FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρουσίασε σημαντική μεταβολή ιδιαίτερα τη χρήση 2008 όπου οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 54,3% από την προηγούμενη χρήση και το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν μπορεί να καλύψει τις άμεσες υποχρεώσεις της εταιρείας και διαμόρφωσε το δείκτη στο -3,7 και η εταιρεία χρίζει ανάγκης κεφαλαίου κίνησης κατά ευρώ 11,6 εκατ.

6.3.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας πάγιου ενεργητικού

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	14.171.000	15.098.000	18.271.000	20.220.000
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	17.295.000,00	9.296.000	13.150.000	26.610.000
ΤΚΠΕ	0,8	1,6	1,4	0,8

Πίνακας 6.13 Παράρτημα Α Γράφημα 7

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 6,5% σε σχέση με το 2005 ενώ το πάγιο ενεργητικό ανήλθε σε ευρώ 9,27εκατ έναντι ευρώ 17,26εκατ το 2005 μειωμένο κατά -46,2% , γεγονός που οφείλεται κυρίως στην μείωση των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις. Η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού διαμορφώνεται στο 1,6 έναντι 0,8 το 2005.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 18,27 εκατ. έναντι ευρώ 15,1 εκατ. αυξανόμενος κατά 21%. Το πάγιο ενεργητικό ανήλθε σε ευρώ 13,1εκατ έναντι ευρώ 9,29εκατ το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση κατά 41,4% γεγονός που οφείλεται κυρίως στην ενοποίηση της θυγατρικής ΙΚΤΙΝΟΣ ΤΕΧΝΙΚΗ & ΤΟΥΡΙΣΤΙΚΗ Α.Ε. με την μέθοδο της ολικής ενοποίησης (ποσοστό συμμετοχής στην θυγατρική 97,01%). Η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού διαμορφώνεται στο 1,4 έναντι 1,6 το 2006.

Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 10,6% σε σχέση με το 2007 ενώ το πάγιο ενεργητικό ανήλθε σε ευρώ 26,6εκατ έναντι ευρώ 13,1εκατ το 2007 αυξημένο κατά ευρώ 13,7

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

εκατ. γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες. Η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού διαμορφώνεται στο 0,8 έναντι 1,4 το 2007.

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	34.495.000	38.502.000	36.163.000	36.299.000
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	66.905.000,00	80.757.000	72.212.000	39.326.000
ΤΚΠΕ	0,5	0,5	0,5	0,9

Πίνακας 6.14 Παράρτημα Β Γράφημα 7

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 38,5 εκατ. έναντι ευρώ 34,5 εκατ. το 2005 αυξημένος κατά ευρώ 4 εκατ. (+11,6%) και το πάγιο ενεργητικό ανήλθε σε ευρώ 80,7 εκατ. έναντι ευρώ 66,9 εκατ. το 2005 αυξημένο κατά 20,7%. Η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού διαμορφώνεται στο 0,5 και στις δυο χρήσεις γεγονός που δείχνει αφενός την υπερεπένδυση της εταιρίας σε πάγια και αφετέρου την μη χρησιμοποίηση αυτών για την δημιουργία πωλήσεων.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά ευρώ 2,3 εκατ. (-6%) και ανήλθε σε ευρώ 36,1 εκατ. έναντι ευρώ 38,5 εκατ. το 2006. Το πάγιο ενεργητικό ανήλθε σε ευρώ 72,2εκατ. έναντι ευρώ 80,7 εκατ. το 2006 παρουσιάζοντας μείωση κατά -10,5%. Η μεταβολή οφείλεται στη μείωση των επενδύσεων της εταιρείας σε θυγατρικές επιχειρήσεις.

Τη χρήση 2008 παρατηρείται ότι ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων ανήλθε σε 0,9 έναντι 0,5 των προηγούμενων χρήσεων .Ο κύκλος εργασιών παρουσίασε μικρή αύξηση κατά 0,38% γεγονός που οφείλεται στη καλύτερη οργάνωση του τμήματος πωλήσεων ενώ το πάγιο ενεργητικό παρουσιάζει σημαντική μείωση 45,5% και οφείλεται στην μείωση των επενδύσεων της εταιρείας σε θυγατρικές επιχειρήσεις

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίου της εταιρείας ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ κατά τις χρήσεις 2005-2008 παρουσιάζει μεγάλες μεταβολές. Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 6,5% σε σχέση με το 2005 ενώ το πάγιο ενεργητικό ανήλθε σε ευρώ 9,27εκατ έναντι ευρώ 17,26εκατ το 2005 μειωμένο κατά -46,2% , γεγονός που οφείλεται κυρίως στην μείωση των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις. Η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού διαμορφώνεται στο 1,6 έναντι 0,8 το 2005 ενώ Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 10,6% σε σχέση με το 2007 ενώ το πάγιο ενεργητικό αυξήθηκε κατά ευρώ 13,7

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

εκατ. γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες. Η ταχύτητα κυκλοφορίας του πάγιου ενεργητικού διαμορφώνεται στο 0,8 έναντι 1,4 το 2007.

Αντιθέτως ο αριθμοδείκτης ταχύτητας παγίου της εταιρείας FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ δεν παρουσιάζει μεγάλες μεταβολές και κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα (0,5) όλες τις χρήσεις εκτός τη χρήση 2008 όπου η ταχύτητα παγίου ανήλθε στο 0,9 λόγω μείωσης των επενδύσεων της εταιρείας σε θυγατρικές επιχειρήσεις.

6.3.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας ιδίων κεφαλαίων

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	14.171.000	15.098.000	18.271.000	20.220.000
ΣΥΝ.ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	19.410.000,00	20.000.000	20.330.000	20.833.000
ΤΚΙΚ	0,7	0,8	0,9	1,0

Πίνακας 6.15 Παράρτημα Α Γράφημα 8

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 6,5% σε σχέση με το 2005 ενώ το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20εκατ έναντι ευρώ 19εκατ το 2005 παρουσιάζοντας μικρή αύξηση 3,04%.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 18,27 εκατ. έναντι ευρώ 15,1 εκατ. αυξανόμενος κατά 21% και το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20,3 εκατ. παρουσιάζοντας αύξηση 1,6% γεγονός που οφείλεται αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου από 5 εκατ. σε 11 εκατ.

Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 10,6% σε σχέση με το 2007 ενώ το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20,8εκατ έναντι ευρώ 20,3εκατ το 2007 αυξημένο κατά ευρώ 503χιλ. λόγω της επένδυσης στη θυγατρική εταιρεία Ι.Δ.Ε.Η Α.Ε συνολικού ύψους 11 εκατ.

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	34.495.000	38.502.000	36.163.000	36.299.000
ΣΥΝ.ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	43.736.000	56.355.000	50.322.000	33.964.000
ΤΚΙΚ	0,8	0,7	0,7	1,1

Πίνακας 6.16 Παράρτημα Β Γράφημα 8

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 38,5 εκατ. έναντι ευρώ 34,5 εκατ. το 2005 αυξημένος κατά ευρώ 4 εκατ. (+11,6%) και το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων αυξήθηκε κατά ευρώ 12,6 εκατ.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά ευρώ 2,3 εκατ. (-6%) και ανήλθε σε ευρώ 36,1 εκατ. έναντι ευρώ 38,5 εκατ. το 2006. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων μειώθηκε κατά ευρώ 6εκατ. και ανήλθε σε ευρώ 50,3 εκατ. έναντι ευρώ 56,3 εκατ. το 2006.

Το 2008 ο κύκλος εργασιών παρουσίασε μικρή αύξηση κατά 0,38% γεγονός που οφείλεται στη καλύτερη οργάνωση του τμήματος πωλήσεων. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων παρουσιάζει σημαντική μείωση -32,5% γεγονός που οφείλεται στη χρηματοδότηση τόσο των επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό όσο και σε ανάπτυξη δικτύου θυγατρικών, με αποτέλεσμα η εταιρεία να έχει πρόβλημα ρευστότητας και να μειώσει τα αποθεματικά της κεφάλαια.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ κατά τις χρήσεις 2005-2008 παρουσιάζει σταθερή άνοδο. Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 6,5% σε σχέση με το 2005 και το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20εκατ έναντι ευρώ 19εκατ το 2005 παρουσιάζοντας μικρή αύξηση 3,04% διαμορφώνοντας το δείκτη σε 0,8 έναντι 0,7 το 2005. Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 10,6% και το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20,8εκατ έναντι ευρώ 20,3εκατ το 2007 αυξημένο κατά ευρώ 503 χιλ. λόγω της επένδυσης στη θυγατρική εταιρεία Ι.Δ.Ε.Η Α.Ε συνολικού ύψους 11 εκατ. διαμορφώνοντας το δείκτη σε 1,0 έναντι 0,9 το 2007.

Αντιθέτως ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ δεν παρουσιάζει μεγάλες μεταβολές και κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα όλες τις χρήσεις εκτός της χρήση 2008 όπου η ταχύτητα ιδίων κεφαλαίων ανήλθε στο 1,1 λόγω μείωσης των ιδίων κεφαλαίων -32,5% γεγονός που οφείλεται στη χρηματοδότηση τόσο των επενδύσεων σε πάγιο εξοπλισμό όσο και σε ανάπτυξη δικτύου θυγατρικών, με αποτέλεσμα η εταιρεία να έχει πρόβλημα ρευστότητας και να μειώσει τα αποθεματικά της κεφάλαια.

6.3.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:**ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ****ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ****ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ**

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	14.171.000	15.098.000	18.271.000	20.220.000
ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	39.887.000,00	33.003.000	36.219.000	52.454.000
ΤΚΣΕ	0,4	0,5	0,5	0,4

Πίνακας 6.17 Παράρτημα Α Γράφημα 9

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 6,5% σε σχέση με το 2005 ενώ το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 33εκατ έναντι ευρώ 39,8εκατ παρουσιάζοντας μείωση -17,2%. Η ταχύτητα κυκλοφορίας του συνόλου του ενεργητικού διαμορφώνεται στο 0,5 έναντι 0,4 το 2005.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 18,27 εκατ. έναντι ευρώ 15,1 εκατ. αυξανόμενος κατά 21% ενώ το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 36,2εκατ έναντι ευρώ 33εκατ το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση 9,7%.

Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 10,6% σε σχέση με το 2007 ενώ το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 52,4εκατ έναντι ευρώ 36εκατ το 2007 παρουσιάζοντας αύξηση 44,8% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του πάγιου ενεργητικού.

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	34.495.000	38.502.000	36.163.000	36.299.000
ΣΥΝ.ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	123.885.000,00	138.073.000	135.838.000	118.717.000
ΤΚΣΕ	0,3	0,3	0,3	0,3

Πίνακας 6.18 Παράρτημα Β Γράφημα 9

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 38,5 εκατ. έναντι ευρώ 34,5 εκατ. το 2005 αυξημένος κατά ευρώ 4 εκατ. (+11,6%) και το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 138 εκατ. έναντι ευρώ 123,8 εκατ. το 2005 αυξημένο κατά ευρώ 15 εκατ.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά ευρώ 2,3 εκατ. (-6%) και ανήλθε σε ευρώ 36,1 εκατ. έναντι ευρώ 38,5 εκατ. το 2006. Το σύνολο του ενεργητικού παρουσίασε μικρή μείωση κατά ευρώ 3 εκατ.

Το 2008 ο κύκλος εργασιών παρουσίασε μικρή αύξηση κατά 0,38% γεγονός που οφείλεται στη καλύτερη οργάνωση του τμήματος πωλήσεων ενώ το σύνολο του ενεργητικού μειώθηκε κατά ευρώ 17 εκατ. γεγονός που οφείλεται στη μείωση των επενδύσεων σε θυγατρικές εταιρείες.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνόλου ενεργητικού της εταιρείας ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ κατά τις χρήσεις 2005-2008 παρουσιάζει μικρές μεταβολές. Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 6,5% σε σχέση με το 2005 ενώ το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 33εκατ έναντι ευρώ 39,8εκατ παρουσιάζοντας μείωση -17,2%. Η ταχύτητα κυκλοφορίας του συνόλου του ενεργητικού διαμορφώνεται στο 0,5 έναντι 0,4 το 2005. Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 10,6% σε σχέση με το 2007 ενώ το σύνολο του ενεργητικού ανήλθε σε ευρώ 52,4εκατ έναντι ευρώ 36εκατ το 2007 παρουσιάζοντας αύξηση 44,8% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του πάγιου ενεργητικού.

Αντιθέτως ο αριθμοδείκτης ταχύτητας συνόλου ενεργητικού της εταιρείας FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ δεν παρουσιάζει μεταβολές και κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα όλες τις χρήσεις στο 0,3.

6.3.5 Μ.Ο πληρωμής βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

	2005	2006	2007	2008
ΒΡΑΧΥΠΡ.ΥΠΟΧΡ.	12.003.000	6.214.000	10.089.000	14.635.000
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	14.171.000	15.098.000	18.271.000	20.220.000
ΜΟ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	309,2	160,1	243,9	292,4

Πίνακας 6.19 Παράρτημα Α Γράφημα 10

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 6,5% σε σχέση με το 2005 ενώ οι βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μειώθηκαν σημαντικά κατά -48,23% λόγω του περιορισμού του κεφαλαίου κίνησης. Ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αντιστοιχεί σε 160 ημέρες το 2006 έναντι 309 ημέρες το 2005.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 18,27 εκατ. έναντι ευρώ 15,1 εκατ. αυξανόμενος κατά 21% και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν σημαντικά κατά 21% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές. Ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αυξήθηκε σε 243 ημέρες το 2007 έναντι 160μέρες το 2006.

Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 10,6% σε σχέση με το 2007 και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν σημαντικά κατά 10,6%. Ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αυξήθηκε σε 292 ημέρες έναντι 23 ημέρες το 2007.

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

	2005	2006	2007	2008
ΒΡΑΧΥΠΡ.ΥΠΟΧΡ.	36.510.000	33.566.000	43.845.000	67.667.000
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	34.495.000	38.502.000	36.163.000	36.299.000
ΜΟ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	386,3	355,2	415,7	683,0

Πίνακας 6.20_Παράρτημα Β Γράφημα 10

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 38,5 εκατ. έναντι ευρώ 34,5 εκατ. το 2005 αυξημένος κατά ευρώ 4 εκατ. (+11,6%) ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά - 8,06%. Ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μειώθηκε σε 355 ημέρες έναντι 386 μέρες το 2005.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά ευρώ 2,3 εκατ. (-6%) και ανήλθε σε ευρώ 36,1 εκατ. έναντι ευρώ 38,5 εκατ. το 2006 ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 30,6% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές κατά 37,47%. Ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αυξήθηκε σε 415 ημέρες έναντι 355 ημέρες το 2006.

Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών παρουσίασε μικρή αύξηση κατά 0,38% γεγονός που οφείλεται στη καλύτερη οργάνωση του τμήματος πωλήσεων ενώ οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 54,33%. Ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αυξήθηκε σε 683 ημέρες έναντι 415 ημέρες το 2007.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Όλες τις χρήσεις ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ κυμαίνεται μεταξύ 240-309 ημερών εκτός από τη χρήση 2006 όπου κατάφερε να μειώσει τις ημέρες σε 160 λόγω αυξημένης ρευστότητας. Επομένως η εταιρία καλύπτει μια φορά μέσα στη χρήση τις υποχρεώσεις της. Αντίθετα για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αυξάνεται δραματικά από 386 ημέρες σε 683 ημέρες. Επομένως για τις χρήσεις 2005-2006 καλύπτει τις υποχρεώσεις ενώ για τις χρήσεις 2007-2008 δεν έχει την ικανότητα να τις καλύψει.

6.3.6 Μ.Ο είσπραξης απαιτήσεων= (απαιτήσεις/κύκλο εργασιών)*365**ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ**

	2005	2006	2007	2008
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	33.266.000	37.028.000	41.630.000	36.568.000
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	34.495.000	38.502.000	36.163.000	36.299.000
ΜΟ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤ.	352,0	391,8	394,7	369,1

Πίνακας 6.21 Παράρτημα Α Γράφημα 11

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 6,5% σε σχέση με το 2005 καθώς αυξήθηκαν και οι απαιτήσεις πελατών κατά 11,3%. Ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων αυξήθηκε σε 392 ημέρες έναντι 352 μέρες το 2005.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 18,27 εκατ. έναντι ευρώ 15,1 εκατ. αυξανόμενος κατά 21% καθώς αυξήθηκαν και οι απαιτήσεις πελατών κατά 12,4%. Ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων αυξήθηκε σε 395 ημέρες έναντι 392 μέρες το 2006..

Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 10,6% σε σχέση με το 2007 ενώ οι απαιτήσεις μειώθηκαν κατά -12,1%. Ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων μειώθηκε σε 369 ημέρες έναντι 394 ημέρες το 2007.

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

	2005	2006	2007	2008
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΠΕΛΑΤΩΝ	11.594.000	11.492.000	10.930.000	11.101.000
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	34.495.000	38.502.000	36.163.000	36.299.000
ΜΟ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤ.	122,7	121,6	103,6	112,0

Πίνακας 6.22 Παράρτημα Β Γράφημα 11

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 38,5 εκατ. έναντι ευρώ 34,5 εκατ. το 2005 αυξημένος κατά ευρώ 4 εκατ. (+11,6%) ενώ οι απαιτήσεις πελατών κυμαίνονται στα ίδια επίπεδα με το 2005. Ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων μειώθηκε σε 121 ημέρες έναντι 122 ημέρες το 2005.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών μειώθηκε κατά ευρώ 2,3 εκατ. (-6%) και ανήλθε σε ευρώ 36,1 εκατ. έναντι ευρώ 38,5 εκατ. το 2006 ενώ οι απαιτήσεις πελατών μειώθηκαν κατά ευρώ 562 χιλ. Ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων μειώθηκε σε 103 ημέρες έναντι 121 ημέρες το 2006.

Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών παρουσίασε μικρή αύξηση κατά 0,38% γεγονός που οφείλεται στη καλύτερη οργάνωση του τμήματος πωλήσεων ενώ οι απαιτήσεις πελατών αυξήθηκαν κατά 1,5%. Ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων αυξήθηκε σε 112 ημέρες έναντι 103 ημέρες το 2007.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Όλες τις χρήσεις ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ κυμαίνεται μεταξύ 350-390 ημερών εκτός από τη χρήση 2006 όπου αυξήθηκαν οι ημέρες σε 394. Επομένως η εταιρία εισπράττει μια φορά μέσα στη χρήση τις απαιτήσεις της. Αντίθετα για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων είναι πολύ μικρότερος από την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ και κυμαίνεται μεταξύ 100-122 ημερών. Επομένως εισπράττει πάνω από μια φορά τις απαιτήσεις της μέσα στη χρήση.

6.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΘΡΩΣΗΣ

6.4.1 Δείκτης σχέσεως κεφαλαίων (αυτονομίας)

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

	2005	2006	2007	2008
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	19.410.465	20.000.368	20.330.850	20.833.647
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	39.887.756	33.003.715	36.219.036	52.454.244
ΔΣΙΚ	0,5	0,6	0,6	0,4

Πίνακας 6.23 Παράρτημα Α Γράφημα 12

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20εκατ έναντι ευρώ 19,4εκατ το 2005 αυξημένο κατά 3,04% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των αποτελεσμάτων εις νέον.

Το σύνολο του παθητικού ανήλθε σε ευρώ 33εκατ έναντι 39εκατ το 2005 γεγονός που οφείλεται στην μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά 89,1%. Ο δείκτης αυτονομίας διαμορφώθηκε στο 0,6 έναντι 0,5.

Τη χρήση 2007 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20,3εκατ έναντι ευρώ 20εκατ το 2006 παρουσιάζοντας μικρή αύξηση 1,6%.

Το σύνολο του παθητικού ανήλθε σε ευρώ 36,2εκατ έναντι 33εκατ το 2006 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του βραχυπρόθεσμου δανεισμού κατά ευρώ 3,6 εκατ. Ο δείκτης αυτονομίας παρέμεινε στο 0,6.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Τη χρήση 2008 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20,8εκατ έναντι ευρώ 20,3εκατ το 2007 παρουσιάζοντας μικρή αύξηση 2,4%.

Το σύνολο του παθητικού ανήλθε σε ευρώ 52,4εκατ έναντι 36εκατ το 2007 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του μακροπρόθεσμου δανεισμού κατά ευρώ 10,6 εκατ. Ο δείκτης αυτονομίας διαμορφώθηκε στο 0,4.

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

	2005	2006	2007	2008
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	43.736.000	56.355.000	50.322.000	33.396.000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	123.885.000	138.073.000	135.838.000	118.717.000
ΔΣΙΚ	0,35	0,41	0,37	0,28

Πίνακας 6.24 Παράρτημα Β Γράφημα 12

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 56εκατ έναντι ευρώ 43εκατ το 2005 αυξημένο κατά 28,8% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των κερδών εις νέον έναντι αναμορφωμένων αποτελεσμάτων εις νέον το 2005.

Το σύνολο του παθητικού ανήλθε σε ευρώ 138εκατ έναντι 123εκατ το 2005 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των ιδίων κεφαλαίων και στην αύξηση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτονομίας διαμορφώθηκε στο 0,41 έναντι 0,35.

Τη χρήση 2007 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 50,3εκατ έναντι ευρώ 56,3εκατ το 2006 παρουσιάζοντας μείωση 10,7%.

Το σύνολο του παθητικού ανήλθε σε ευρώ 135εκατ έναντι 138εκατ το 2006 γεγονός που οφείλεται στην μείωση των ιδίων κεφαλαίων και στην μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτονομίας διαμορφώθηκε στο 0,37 έναντι 0,41.

Τη χρήση 2008 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 33,9εκατ έναντι ευρώ 50,3εκατ το 2006 παρουσιάζοντας μείωση 32,5% γεγονός που οφείλεται στη μείωση των αποθεματικών κεφαλαίων.

Το σύνολο του παθητικού ανήλθε σε ευρώ 118εκατ έναντι 135εκατ το 2007 γεγονός που οφείλεται στην μείωση των αποθεματικών κεφαλαίων και στην μείωση των λοιπών μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ο δείκτης αυτονομίας διαμορφώθηκε στο 0,28 έναντι 0,37.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Ο δείκτης αυτονομίας της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ παρουσιάζει μικρότερες μεταβολές από την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ και διαμορφώνεται τις χρήσεις 2005 και 2008 σε χαμηλά επίπεδα (0,5 και 0,4) ενώ τις χρήσεις 2006-2007 ανέρχεται σε 0,6. Η εταιρία διατηρεί υψηλότερα ίδια κεφάλαια σε σχέση με το σύνολο του παθητικού της.

Αντίθετα για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ο δείκτης αυτονομίας διαμορφώνεται τις χρήσεις 2005 και 2008 σε χαμηλά επίπεδα (0,35 και 0,28) ενώ τις χρήσεις 2006-2007 ανέρχεται σε 0,41 και 0,37. Η εταιρία διατηρεί χαμηλά ίδια κεφάλαια σε σχέση με το σύνολο του παθητικού της.

6.4.2 Δανειακής επιβάρυνσης = ίδια κεφάλαια / τραπεζικές υποχρεώσεις

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

	2005	2006	2007	2008
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	19.410.465	20.000.368	20.330.850	20.833.647
ΜΑΚΡΟΠ.ΤΡ.ΥΠΟΧΡ	7.740.000	6.239.000	4.910.000	15.582.000
ΒΡΑΧ.ΤΡΑΠ.ΤΡ.ΥΠΟΧΡ	5.461.000	593.000	4.205.000	5.743.000
ΔΕ	1,5	2,9	2,2	1,0

Πίνακας 6.25 Παράρτημα Α Γράφημα 13

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώθηκε στο 2,9 έναντι 1,5 το 2005. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20εκατ έναντι ευρώ 19,4εκατ το 2005 αυξημένο κατά 3,04% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των αποτελεσμάτων εις νέον. Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 19,4% ενώ οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις σημείωσαν ραγδαία μείωση κατά 89,1%.

Τη χρήση 2007 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώθηκε στο 2,2 έναντι 2,9 τη χρήση 2006. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20,3εκατ έναντι ευρώ 20εκατ το 2006 παρουσιάζοντας μικρή αύξηση 1,6%. Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 21,3 % ενώ οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά ευρώ 3,6 εκατ.

Τη χρήση 2008 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώθηκε στο 1 έναντι 2,2 τη χρήση 2007. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20,8εκατ έναντι ευρώ 20,3εκατ το 2007 παρουσιάζοντας μικρή αύξηση 2,4%. Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά ευρώ 10,6 εκατ. καθώς και οι βραχυπρόθεσμες κατά ευρώ 1,5 εκατ.

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

	2005	2006	2007	2008
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	43.736.000	56.355.000	50.322.000	33.396.000
ΜΑΚΡΟΠ.ΤΡ.ΥΠΟΧΡ	39.569.000	42.506.000	36.575.000	15.051.000
ΒΡΑΧ.ΤΡΑΠ.ΤΡ.ΥΠΟΧΡ	16.780.000	12.901.000	21.973.000	41.808.000
ΔΕ	0,8	1,0	0,9	0,6

Πίνακας 6.26 Παράρτημα Β Γράφημα 13

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώθηκε στο 1 έναντι 0,8 τη χρήση 2005. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 56εκατ έναντι ευρώ 43εκατ το 2005 αυξημένο κατά 28,8% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των κερδών εις νέον έναντι αναμορφωμένων αποτελεσμάτων εις νέον (ζημιές) το 2005. Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 7,4% ενώ οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -23,1%.

Τη χρήση 2007 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώθηκε στο 0,9 έναντι 1 τη χρήση 2006. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 50εκατ έναντι ευρώ 56εκατ το 2006 παρουσιάζοντας μείωση 10,7%. Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -13,9% ενώ οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 70,3%.

Τη χρήση 2008 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώθηκε στο 0,6 έναντι 0,9 τη χρήση 2007. Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 33εκατ έναντι ευρώ 50εκατ παρουσιάζοντας μείωση -33,6%. Οι μακροπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -58,8% ενώ οι βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 90,2%.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ παρουσιάζει σημαντικές μεταβολές και διαμορφώνεται τις χρήσεις 2006 και 2007 σε υψηλά επίπεδα 2,9 και 2,2 αντίστοιχα ενώ τις χρήσεις 2005 και 2008 ανέρχεται σε 1,5 και 1. Η εταιρία διατηρεί χαμηλά ίδια κεφάλαια σε σχέση με το σύνολο των τραπεζικών υποχρεώσεων.

Αντίθετα για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης διαμορφώνεται σε χαμηλότερα επίπεδα (0,6 – 1) από την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ αλλά παρουσιάζει μικρότερες μεταβολές. Η εταιρία διατηρεί χαμηλότερα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τις τραπεζικές της υποχρεώσεις γεγονός που καθιστά την εταιρεία ανασφαλή προς τους πιστωτές της.

6.4.3 Ξένα μακροπρ. Προς ίδια κεφάλαια= μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις/σύνολο ιδίων κεφαλαίων

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

	2005	2006	2007	2008
ΜΑΚΡΟΠΡ.ΥΠΟΧΡ.	8.738.900	6.789.000	5.799.000	16.985.000
ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ.	19.410.000	20.000.000	20.331.000	20.834.000
Ξένα Μακροπρ. προς Ίδια Κεφάλαια	0,5	0,3	0,3	0,8

Πίνακας 6.27 Παράρτημα Α Γράφημα 14

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20εκατ έναντι ευρώ 19,4εκατ το 2005 αυξημένο κατά 3,04% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των αποτελεσμάτων εις νέον. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -22,3% γεγονός που οφείλεται στη μείωση των μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων κατά 19,4%.

Τη χρήση 2007 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20,3 εκατ έναντι ευρώ 20εκατ το 2006 παρουσιάζοντας μικρή αύξηση 1,6%. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά -14,6% γεγονός που οφείλεται στη μείωση των μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων κατά -21,3%.

Τη χρήση 2008 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 20,8εκατ έναντι ευρώ 20,3εκατ το 2007 παρουσιάζοντας μικρή αύξηση 2,4%. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά ευρώ 11 εκατ. γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων κατά 19,3%.

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

	2005	2006	2007	2008
ΜΑΚΡΟΠΡ.ΥΠΟΧΡ.	43.638.000	51.115.880	41.670.000	17.085.000
ΣΥΝΟΛΟ Ι.Κ.	43.736.000	55.777.000	50.322.000	33.964.000
Ξένα Μακροπρ. προς Ίδια Κεφάλαια	1,0	0,9	0,8	0,5

Πίνακας 6.28 Παράρτημα Β Γράφημα 13

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 56εκατ έναντι ευρώ 43εκατ το 2005 αυξημένο κατά 28,8% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των κερδών εις νέον έναντι αναμορφωμένων αποτελεσμάτων εις νέον (ζημιές) το 2005. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά ευρώ 7,5 εκατ. γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων κατά 7,4% .

Τη χρήση 2007 το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε ευρώ 50εκατ έναντι ευρώ 56εκατ το 2006 παρουσιάζοντας μείωση 10,7%. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν -58,9% γεγονός που οφείλεται στην μείωση των μακροπρόθεσμων τραπεζικών υποχρεώσεων κατά -58,8%,

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Ο δείκτης ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια / ίδια κεφάλαια της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ακολουθεί καθοδική πορεία. Την χρήση 2005 διαμορφώνεται στο 1 και τη χρήση 2008 διαμορφώνεται στο 0,5. Ο δείκτης κυμαίνεται σε υψηλότερα επίπεδα από την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ γεγονός που οφείλεται στον υψηλότερο δανεισμό της εταιρίας και στην διατήρηση χαμηλών ιδίων κεφαλαίων, Για την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ο δείκτης κυμαίνεται σε χαμηλότερα επίπεδα και διαμορφώνεται στο 0,9 τις χρήσεις 2006 και 2005 ενώ τις χρήσεις 2005 και 2008 διαμορφώνεται στο 0,5 και 0,8 αντίστοιχα.

6.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΞΕΛΙΞΗΣ

6.5.1 Κύκλου εργασιών=(κύκλος εργασιών τρέχουσας χρήσης - κύκλος εργασιών προηγούμενης χρήσης) / κύκλος εργασιών προηγούμενης χρήσης

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ	14.171.000,00	15.098.000,00	18.271.000,00	20.220.000,00
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ	16.795.000,00	14.171.000,00	15.098.000,00	18.271.000,00
ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	-15,62%	6,54%	21,02%	10,67%

Πίνακας 6.29 Παράρτημα Α Γράφημα 15

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 14,1 εκατ. έναντι ευρώ 16,7 εκατ. το 2004 παρουσιάζοντας μείωση -15,62%.

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 15,09 εκατ. έναντι ευρώ 14,1 εκατ. το 2005 αυξημένος κατά ευρώ 927 χιλ. (+6,5%).

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών παρουσιάζει αύξηση κατά ευρώ 3,1 εκατ. (21,02%) και ανήλθε σε ευρώ 18,2 εκατ. έναντι ευρώ 15,09 εκατ. το 2006.

Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών παραμένει στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μικρή αύξηση κατά ευρώ 1,9 εκατ. (10,6%) και ανήλθε σε ευρώ 20,2εκατ. έναντι ευρώ 18,2εκατ. το 2007.

6.5.2 Κύκλου εργασιών=(κύκλος εργασιών τρέχουσας χρήσης - κύκλος εργασιών προηγούμενης χρήσης) / κύκλος εργασιών προηγούμενης χρήσης

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

	2005	2006	2007	2008
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ	34.495.000,00	39.763.000,00	36.163.000,00	36.299.000,00
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ	30.096.000,00	34.495.000,00	39.763.000,00	36.163.000,00
ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	14,62%	15,27%	-9,05%	0,38%

Πίνακας 6.30 Παράρτημα Β Γράφημα 15

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 34,4 εκατ. έναντι ευρώ 30 εκατ. το 2004 παρουσιάζοντας αύξηση 14,62%.

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 39,7 εκατ. έναντι ευρώ 34,4 εκατ. το 2005 αυξημένος κατά ευρώ 5,3 εκατ. (15,2%).

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών παρουσιάζει μείωση κατά ευρώ -3,6 εκατ. (-9,05%) και ανήλθε σε ευρώ 36,2 εκατ. έναντι ευρώ 39,7 εκατ. το 2006.

Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών παραμένει στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση παρουσιάζοντας μικρή αύξηση κατά ευρώ 136 χιλ. (0,38%) και ανήλθε σε ευρώ 36,3 εκατ. έναντι ευρώ 36,2 εκατ. το 2007. Η αύξηση οφείλεται στη εύρεση νέων πελατών και στην καλύτερη οργάνωση του τμήματος πωλήσεων.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Τη χρήση 2005 ο κύκλος εργασιών της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ παρουσίασε σημαντική μείωση - 15,62% σε αντίθεση με την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ όπου αυξήθηκε κατά 14,62% σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση.

Τη χρήση 2006 ο κύκλος εργασιών και των δυο εταιριών αυξήθηκε κατά 6,54% για την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ και 15,27% για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ.

Τη χρήση 2007 ο κύκλος εργασιών της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ παρουσίασε σημαντική αύξηση κατά 21% σε αντίθεση με την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ όπου μειώθηκε σημαντικά -9,05%.

Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ παρουσίασε αύξηση κατά 10,67% ενώ ο κύκλος εργασιών της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρουσίασε μικρή αύξηση 0,38% γεγονός που οφείλεται στη εύρεση νέων πελατών και στην καλύτερη οργάνωση του τμήματος πωλήσεων.

6.5.3 Κερδών προ φόρων = (κέρδη προ φόρων τρέχουσας χρήσης - κέρδη προ φόρων προηγούμενης χρήσης) / κέρδη προ φόρων προηγούμενης χρήσης

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

	2005	2006	2007	2008
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ	1.104.000,00	1.436.000,00	2.145.000,00	1.846.000,00
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	1.081.000,00	1.104.000,00	1.436.000,00	2.145.000,00
ΚΕΡΔΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2,13%	30,07%	49,37%	-13,94%

Πίνακας 6.31 Παράρτημα Α Γράφημα 16

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 1,1 εκατ. έναντι ευρώ 1,08 εκατ. το 2004 παρουσιάζοντας αύξηση 2,13% γεγονός που οφείλεται αφενός στην μείωση του κόστους πωληθέντων κατά -1,5% και αφετέρου στη μείωση των εξόδων διοίκησης και διάθεσης.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 1,4 εκατ. έναντι ευρώ 1,04 εκατ. το 2005 παρουσιάζοντας αύξηση 30,07% γεγονός που οφείλεται αφενός στην μείωση του κόστους πωληθέντων κατά -1,5% και αφετέρου στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εσόδων κατά 24%.

Τη χρήση 2007 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 2,1 εκατ. έναντι ευρώ 1,4 εκατ. το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση 49,37% γεγονός που οφείλεται αφενός στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά (21,02%) και αφετέρου στην μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά 25%.

Τη χρήση 2008 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 1,8 εκατ. έναντι ευρώ 2,1 εκατ. το 2007 παρουσιάζοντας μείωση -13,94% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων κατά (79%).

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:**ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ****ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ**

	2005	2006	2007	2008
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ	5.294.000	5.519.000	2.007.000	-10.071.000
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	3.728.000	5.294.000	5.519.000	2.007.000
ΚΕΡΑΩΝ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	42,01%	4,25%	-63,63%	-601,79%

Πίνακας 6.32 Παράρτημα Β Γράφημα 16

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 5,3 εκατ. έναντι ευρώ 3,7 εκατ. το 2004 παρουσιάζοντας αύξηση 42,01% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 14,62% και στη μείωση του κόστους πωληθέντων.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 5,5 εκατ. έναντι ευρώ 5,2 εκατ. το 2005 παρουσιάζοντας μικρή αύξηση κατά 4,25% η οποία οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 15,3% ..

Τη χρήση 2007 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 2 εκατ. έναντι ευρώ 5 εκατ. το 2006 παρουσιάζοντας σημαντική μείωση -63,63% γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των προβλέψεων για έκτακτους κινδύνους κατά ευρώ 3 εκατ. και στην μείωση των πωλήσεων κατά -9,05%.

Τη χρήση 2008 παρουσιάστηκαν ζημιές προ φόρων ευρώ -10 εκατ. έναντι κερδών προ φόρων ευρώ 2 εκατ. το 2007 παρουσιάζοντας σημαντική μείωση -601,8% λόγω αύξησης του καθαρού χρηματοοικονομικού κόστους κατά 3% γεγονός που οφείλεται στην άνοδο των επιτοκίων και στο υψηλό spread που δανείζεται η εταιρία.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Τη χρήση 2005 και οι δυο εταιρίες παρουσίασαν αύξηση στα κέρδη προ φόρων για την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ διαμορφώθηκαν σε ευρώ 1,1 εκατ. αυξημένα κατά 2,13% και για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ανήλθαν σε ευρώ 5,3 εκατ. αυξημένα κατά 42,01%.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη προ φόρων της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ανήλθαν σε ευρώ 1,4 εκατ. παρουσιάζοντας αύξηση 30,07% γεγονός που οφείλεται αφενός στην μείωση του κόστους πωληθέντων κατά -1,5% και αφετέρου στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εσόδων κατά 24%. Παράλληλα τα κέρδη προ φόρων της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ αυξήθηκαν κατά 4,25%.

Τη χρήση 2007 τα κέρδη προ φόρων της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ αυξήθηκαν κατά 49,37% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά (21,02%) ενώ για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ τα κέρδη προ φόρων παρουσίασαν σημαντική μείωση -63,63% γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των προβλέψεων για έκτακτους κινδύνους κατά ευρώ 3 εκατ. και στην μείωση των πωλήσεων κατά -9,05%.

Τη χρήση 2008 και οι δυο εταιρίες παρουσίασαν μείωση στα κέρδη προ φόρων. Για την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ανήλθαν σε ευρώ 1,8 εκατ. έναντι ευρώ 2,1 εκατ. το 2007 παρουσιάζοντας μείωση -13,94% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων κατά (79%) ενώ για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρουσιάστηκαν ζημιές προ φόρων ευρώ -10 εκατ. έναντι κερδών προ φόρων ευρώ 2 εκατ. το 2007 παρουσιάζοντας σημαντική μείωση -601,8% λόγω αύξησης του καθαρού χρηματοοικονομικού κόστους κατά 3%.

6.5.4 Κερδών μετά φόρους =(κέρδη μετά φόρων τρέχουσας χρήσης - κέρδη μετά φόρων προηγούμενης χρήσης) / κέρδη μετά φόρων προηγούμενης χρήσης

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

	2005	2006	2007	2008
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ	513.885	982.025	1.271.575	1.070.000
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	486.525	513.885	982.025	1.271.575
ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	5,62%	91,10%	29,48%	-15,85%

Πίνακας 6.33 Παράρτημα Α Γράφημα 17

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε ευρώ 513 χιλ. έναντι ευρώ 486 χιλ. το 2004 παρουσιάζοντας αύξηση 5,62% γεγονός που οφείλεται στην μείωση του κόστους πωληθέντων κατά -1,5% που είχε ως αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών προ φόρων κατά 2,13%.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε ευρώ 982 χιλ. έναντι ευρώ 513 χιλ. το 2005 παρουσιάζοντας αύξηση 91,1% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εσόδων κατά 24% που είχε ως αποτέλεσμα αύξηση των κερδών προ φόρων αύξηση 30,07%.

Τη χρήση 2007 τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε ευρώ 1,2 εκατ. έναντι ευρώ 982 χιλ. το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση 29,4% γεγονός που οφείλεται στην μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά 25% που είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών προ φόρων κατά 49,37%.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:**ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ****ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ**

Τη χρήση 2008 τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε ευρώ 1 εκατ. έναντι ευρώ 1,2 εκατ. το 2007 παρουσιάζοντας μείωση -15,85% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων κατά (79%) που είχαν ως αποτέλεσμα την μείωση των κερδών προ φόρων κατά -13,94%.

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

	2005	2006	2007	2008
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ	3.554.000	4.031.000	2.059.000	-10.283.000
ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	-2.136.000	3.554.000	4.031.000	2.059.000
ΚΕΡΔΩΝ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	-266,39%	13,42%	-48,92%	-599,42%

Πίνακας 6.34 Παράρτημα Β Γράφημα 17**Ανάλυση πίνακα:**

Τη χρήση 2005 τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε ευρώ 3,5 εκατ. έναντι ζημιών ευρώ -2,1 εκατ. το 2004 παρουσιάζοντας αύξηση 266% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 14,62% και στη μείωση του κόστους πωληθέντων που είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών προ φόρων κατά 42%.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε ευρώ 4 εκατ. έναντι ευρώ 3,5 εκατ. το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση 13,42 % γεγονός που οφείλεται στην μικρή αύξηση των κερδών προ φόρων κατά 4,25%.

Τη χρήση 2007 τα κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε ευρώ 2 εκατ. έναντι ευρώ 4 εκατ. το 2006 παρουσιάζοντας σημαντική μείωση -48,9% γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των προβλέψεων για έκτακτους κινδύνους κατά ευρώ 3 εκατ. και στην μείωση των πωλήσεων κατά -9,05%.

Τη χρήση 2008 δημιουργήθηκαν ζημιές μετά φόρων ευρώ -10 εκατ. έναντι κερδών προ φόρων ευρώ 2 εκατ. το 2007 παρουσιάζοντας σημαντική μείωση -599% λόγω αύξησης του καθαρού χρηματοοικονομικού κόστους κατά 3% γεγονός που οφείλεται στην άνοδο των επιτοκίων και στο υψηλό spread που δανείζεται η εταιρία.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Τη χρήση 2005 και οι δυο εταιρίες παρουσίασαν αύξηση στα κέρδη μετά φόρων. Για την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ διαμορφώθηκαν σε ευρώ 513 χιλ. αυξημένα κατά 5,62% και για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ανήλθαν σε ευρώ 3,5 εκατ. αυξημένα κατά 266% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 14,62% και στη μείωση του κόστους πωληθέντων που είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση των κερδών προ φόρων κατά 42%.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη μετά φόρων της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ανήλθαν σε ευρώ 982 χιλ. παρουσιάζοντας αύξηση 91,1% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των χρηματοοικονομικών εσόδων κατά 24% καθώς και τα κέρδη μετά φόρων της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ αυξήθηκαν κατά 13,42 % γεγονός που οφείλεται στην μικρή αύξηση των κερδών προ φόρων κατά 4,25%.

Τη χρήση 2007 τα κέρδη μετά φόρων της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ανήλθαν σε ευρώ 1,2 εκατ. έναντι ευρώ 982 χιλ. το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση 29,4% γεγονός που οφείλεται στην μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά 25% ενώ τα κέρδη μετά φόρων της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρουσίασαν σημαντική μείωση -48,9% γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των προβλέψεων για έκτακτους κινδύνους κατά ευρώ 3 εκατ. και στην μείωση των πωλήσεων κατά -9,05%.

Τη χρήση 2008 τα κέρδη μετά φόρων της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ανήλθαν σε ευρώ 1 εκατ. έναντι ευρώ 1,2 εκατ. το 2007 παρουσιάζοντας μείωση -15,85% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων κατά (79%) ενώ για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ δημιουργήθηκαν ζημιές μετά φόρων ευρώ -10 εκατ. έναντι κερδών προ φόρων ευρώ 2 εκατ. το 2007 παρουσιάζοντας σημαντική μείωση-599% λόγω αύξησης του καθαρού χρηματοοικονομικού κόστους κατά 3% γεγονός που οφείλεται στην άνοδο των επιτοκίων και στο υψηλό spread που δανείζεται η εταιρία.

6.5.5 EBITDA= (EBITDA τρέχουσας χρήσης - EBITDA προηγούμενης χρήσης) / EBITDA προηγούμενης χρήσης

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

	2005	2006	2007	2008
EBITDA ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ	2.072.000	2.057.000	2.915.000	4.109.000
EBITDA ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	2.002.000	2.072.000	2.057.000	2.915.000
EBITDA	3,50%	-0,72%	41,71%	40,96%

Πίνακας 6.35 Παράρτημα Α Γράφημα 18

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ευρώ 2,07 εκατ. έναντι ευρώ 2 εκατ. τη χρήση 2004 παρουσιάζοντας μικρή αύξηση 3,5% η οποία οφείλεται στην μείωση του κόστους πωληθέντων κατά -1,5%

Τη χρήση 2006 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ευρώ 2,05 εκατ. έναντι ευρώ 2,07 εκατ. τη χρήση 2005 παρουσιάζοντας μικρή μείωση -0,72%.

Τη χρήση 2007 παρατηρείται αύξηση του (EBITDA) κατά 41,7% όπου ανήλθε σε ευρώ 2,9 εκατ. έναντι ευρώ 2,05 εκατ. με την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά (21,02%).

Τη χρήση 2008 παρατηρείται σημαντική αύξηση των κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 40,96% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 10,6% και στη μείωση των εξόδων εκμετάλλευσης.

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

	2005	2006	2007	2008
EBITDA ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΧΡΗΣΗΣ	6.708.000	7.967.000	5.551.000	-3.795.000
EBITDA ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	3.755.000	6.708.000	7.967.000	5.551.000
EBITDA	78,64%	18,77%	-30,33%	-168,37%

Πίνακας 6.36 Παράρτημα Α Γράφημα 18

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2005 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ευρώ 6,7 εκατ. έναντι ευρώ 3,7 εκατ. τη χρήση 2004 παρουσιάζοντας αύξηση 78,64% η οποία οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 14,62% και στη μείωση του κόστους πωληθέντων.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ευρώ 7,9 εκατ. έναντι ευρώ 6,7 εκατ. τη χρήση 2005 παρουσιάζοντας αύξηση 18,77% η οποία οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 15,3% .

Τη χρήση 2007 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ευρώ 5,5 εκατ. έναντι ευρώ 7,9 εκατ. τη χρήση 2006 παρουσιάζοντας μείωση -30,33% γεγονός που οφείλεται στη αύξηση των λοιπών εξόδων.

Τη χρήση 2008 παρουσιάστηκαν ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ευρώ -3,7 εκατ. έναντι ευρώ 5,5 εκατ. τη χρήση 2007 παρουσιάζοντας μείωση -168,37% γεγονός που οφείλεται σε έκτακτα γεγονότα τα οποία επιβάρυναν τα αποτελέσματα.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Τη χρήση 2005 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ παρουσιάζουν παρουσιάζοντας μικρή αύξηση 3,5% η οποία οφείλεται στην μείωση του κόστους πωληθέντων κατά -1,5% και για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ανήλθαν σε ευρώ 6,7 εκατ. έναντι ευρώ 3,7 εκατ. τη χρήση 2004 παρουσιάζοντας αύξηση 78,64% η οποία οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 14,62% και στη μείωση του κόστους πωληθέντων.

Τη χρήση 2006 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ ανήλθαν σε ευρώ 2,05 εκατ. παρουσιάζοντας μικρή μείωση -0,72% ενώ για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ανήλθαν σε ευρώ 7,9 παρουσιάζοντας αύξηση 18,77% η οποία οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 15,3%.

Τη χρήση 2007 για την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ παρατηρείται αύξηση του (EBITDA) κατά 41,7% όπου ανήλθε σε ευρώ 2,9 εκατ. έναντι ευρώ 2,05 εκατ. την προηγούμενη χρήση γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά (21,02%) ενώ για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ανήλθαν σε ευρώ 5,5 εκατ. έναντι ευρώ 7,9 εκατ. τη χρήση 2006 παρουσιάζοντας μείωση -30,33% γεγονός που οφείλεται στη αύξηση των λοιπών εξόδων.

Τη χρήση 2008 για την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ παρατηρείται σημαντική αύξηση των κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 40,96% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 10,6% και στη μείωση των εξόδων εκμετάλλευσης. Αντίθετα για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ανήλθαν σε ευρώ -3,7 εκατ. έναντι ευρώ 5,5 εκατ. τη χρήση 2007 παρουσιάζοντας μείωση -168,37% γεγονός που οφείλεται σε έκτακτα γεγονότα τα οποία επιβάρυναν τα αποτελέσματα.

6.6 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ**6.6.1 Μικτού κέρδους = (μικτό κέρδος / κύκλο εργασιών) *100****ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ**

	2005	2006	2007	2008
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	4.371.000	5.375.000	6.902.000	8.351.000
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	14.171.000	10.099.000	18.272.000	20.220.000
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	30,84%	35,60%	37,78%	41,30%

Πίνακας 6.37 Παράρτημα Α Γράφημα 19

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 το μικτό περιθώριο κέρδους αυξήθηκε από 30,84% το 2005 σε 35,60% γεγονός που οφείλεται αφενός στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 6,5% σε σχέση με το 2005 και αφετέρου στη μείωση του κόστους πωληθέντων κατά -0,8%.

Τη χρήση 2007 τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε ευρώ 6,9 εκατ. έναντι ευρώ 5,3 εκατ. την προηγούμενη χρήση με μεταβολή 28,4%. Οι καθαρές πωλήσεις έχουν ανοδική τάση κατά 80,93% με αποτέλεσμα την αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους από 35,60% σε 37,78%.

Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 20,2 εκατ. έναντι ευρώ 18, εκατ. τη χρήση 2007, σημειώνοντας αύξηση 10,66% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των εξαγωγών. Τα μικτά αποτελέσματα ανήλθαν σε ευρώ 8,3 εκατ. έναντι ευρώ 6,9 εκατ. τη χρήση 2007, σημειώνοντας αύξηση κατά 20,98% γεγονός που οφείλεται κυρίως στη μείωση του κόστους παραγωγής λόγω μεγαλύτερης εκμετάλλευσης της παραγωγικής δυναμικότητας.

FHL Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

	2005	2006	2007	2008
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	13.400.000	13.492.000	12.824.000	11.901.000
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	34.495.000	39.763.000	36.164.000	36.299.000
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	38,85%	33,93%	35,46%	32,79%

Πίνακας 6.38 Παράρτημα Β Γράφημα 19

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 το μικτό περιθώριο κέρδους μειώθηκε από 38,85% το 2005 σε 33,93% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 15,27%. Από το συνολικό κύκλο εργασιών το 25% αφορά πωλήσεις στο εσωτερικό και το 75% αφορά πωλήσεις στο εξωτερικό.

Τη χρήση 2007 το μικτό περιθώριο κέρδους αυξήθηκε σε 35,46% γεγονός που οφείλεται στη μείωση του κύκλου εργασιών κατά -9% και στη μείωση του κόστους πωληθέντων κατά -11,16%.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Τη χρήση 2008 το μικτό περιθώριο κέρδους μειώθηκε κατά -7,5% γεγονός που οφείλεται κυρίως στην απομείωση αποθεμάτων που προχώρησε η μητρική εταιρεία, αποτιμώντας ορισμένα αποθέματα στην ρευστοποιήσιμη αξία τους, που ήταν μικρότερη από τη τιμή κτήσης.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Τη χρήση 2006 παρατηρείται ότι το μικτό περιθώριο κέρδους της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ παρουσιάζει αύξηση κατά 15,43% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 6,5% και στη μείωση του κόστους πωληθέντων κατά -0,8%. Αντίθετα το μικτό περιθώριο κέρδους της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρουσίασε μείωση κατά -12,66% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 15,27% και την αύξηση του κόστους πωληθέντων κατά 21,54%.

Τη χρήση 2007 παρατηρείται ότι το μικτό περιθώριο κέρδους της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ αυξήθηκε κατά 6,12% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 21,01%. Αντίθετα το μικτό περιθώριο κέρδους της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρουσιάζει αύξηση κατά 4,5% και οφείλεται στη μείωση του κύκλου εργασιών κατά -9% και στη μείωση του κόστους πωληθέντων κατά -11,16%.

Τη χρήση 2008 παρατηρείται ότι το μικτό περιθώριο κέρδους της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ αυξάνεται κατά 9,32% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του μικτού κέρδους κατά 20,98%. Αντίθετα το μικτό κέρδος περιθωρίου της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρουσιάζει μείωση κατά -7,5% γεγονός που οφείλεται στην απομείωση αποθεμάτων που προχώρησε η μητρική εταιρεία.

6.6.2 Περιθωρίου καθαρού κέρδους = (καθαρά κέρδη / κύκλο εργασιών) *100

ΙΚΤΙΝΟΣ Ε.Λ.Λ.Α.Σ.

	2005	2006	2007	2008
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	513.885,00	982.025,00	1.272.000	1.070.000
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	14.171.000	15.099.000	18.272.000	20.220.000
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΑΟΥΣ	3,63%	6,50%	6,96%	5,29%

Πίνακας 6.39 Παράρτημα Α Γράφημα 20

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 το περιθώριο καθαρού κέρδους παρουσιάζει αύξηση κατά 79,06% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών κατά 87,59% και στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 6,55%.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Τη χρήση 2007 το περιθώριο καθαρού κέρδους παρουσιάζει αύξηση κατά 7,08% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών κατά 29,53% και στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 21,01%.

Τη χρήση 2008 το περιθώριο καθαρού κέρδους παρουσιάζει μείωση -23,99% γεγονός που οφείλεται στην αποτίμηση των παραγώγων χρηματοοικονομικών προϊόντων, τα οποία έχει συνάψει η εταιρεία για να σταθεροποιήσει το επιτόκιο δανεισμού.

FHL Η ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.

	2005	2006	2007	2008
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	3.248.000	4.032.000	2.060.000	-10.283.000
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	34.495.000	39.764.000	36.164.000	36.299.000
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	9,42%	10,14%	5,70%	-28,33%

Πίνακας 6.40 Παράρτημα Β Γράφημα 20

Ανάλυση πίνακα:

Τη χρήση 2006 το περιθώριο καθαρού κέρδους παρουσιάζει αύξηση κατά 7,64% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών κατά 24,14% και στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 15,27%.

Τη χρήση 2007 το περιθώριο καθαρού κέρδους παρουσιάζει μείωση κατά -43,79% γεγονός που οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών κατά -48,91% και στη μείωση του κύκλου εργασιών κατά -9,05%.

Τη χρήση 2008 το περιθώριο καθαρού κέρδους παρουσίασε ζημία κατά -79,88% και οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών κατά -79,97%.

ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΙΝΑΚΩΝ

Τη χρήση 2006 το περιθώριο καθαρού κέρδους αυξάνεται και στις δύο εταιρείες. Για την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ αυξάνεται σημαντικά κατά 79,06% σε σχέση με το 2005 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών και την αύξηση των καθαρών κερδών. Για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ το περιθώριο καθαρού κέρδους αυξήθηκε κατά 7,64% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών και την αύξηση του κύκλου εργασιών.

Τη χρήση 2007 το περιθώριο καθαρού κέρδους αυξήθηκε για την εταιρεία ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών και στην αύξηση του κύκλου εργασιών ενώ για την εταιρεία FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ μειώθηκε κατά 43,79% γεγονός που οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών και στη μείωση του κύκλου εργασιών.

Τη χρήση 2008 το περιθώριο καθαρού κέρδους μειώνεται και στις δύο εταιρείες. Για την εταιρεία ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ παρατηρείται μείωση κατά -23,99% και οφείλεται στην αποτίμηση των παραγώνων χρηματοοικονομικών προϊόντων ενώ η μείωση του καθαρού περιθωρίου κέρδους της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών λόγω έκτακτων γεγονότων της εταιρείας. Τα παραπάνω γεγονότα έχουν ως αποτέλεσμα η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ να είναι πιο ανταγωνιστική από την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ.

6.7 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΩΝ

	2006	2007	%	2006	2007	%
	Απόδοση Παγίων			Απόδοση ιδίων κεφαλαίων		
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	11%	10%	-9%	5,00%	6,00%	20%
FHL KIRIAKIDIS GROUP	5%	3%	-40%	7,00%	4,00%	-43%
ΑΛΣΑΜΑΡ Α.Β.Ε.Ε.	0,34%	0,11%	-68%	0,33%	0,11%	-67%
ΣΑΜΨΩΝ Α.Ε.	17%	7,05%	-59%	11,52%	4,07%	-65%

Πίνακας 6.41 Σύγκριση Απόδοσης πάγιου ενεργητικού- Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Σύγκριση των εταιρειών του δείκτη Απόδοσης πάγιου ενεργητικού

Τις χρήσεις 2006- 2007 η απόδοση των παγίων των ανταγωνιστικών εταιριών **ΑΛΣΑΜΑΡ Α.Β.Ε.Ε.** και **ΣΑΜΨΩΝ Α.Ε.** παρουσιάζουν σημαντικές αρνητικές μεταβολές συγκριτικά με τις **ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ** και **FHL KIRIAKIDIS GROUP** κατά την διάρκεια των χρήσεων.

Για την **ΑΛΣΑΜΑΡ Α.Β.Ε.Ε.** η απόδοση παγίων διαμορφώθηκε στο 0,34% και 0,11% αντίστοιχα παρουσιάζοντας μεταβολή -68% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των παγίων και στην μείωση των καθαρών κερδών της ενώ για την **ΣΑΜΨΩΝ Α.Ε** διαμορφώθηκε στο 17% και 7,05% αντίστοιχα παρουσιάζοντας μεταβολή -59%. Τη μικρότερη μεταβολή παρουσίασε η **ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ** -9% με την τιμή του δείκτη να κυμαίνεται σε 11% και 10% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών κατά 29,53% και αύξηση του παγίου ενεργητικού κατά 41,44% ενώ η **FHL KIRIAKIDIS GROUP** παρουσίασε μεταβολή 40%. Τη χρήση 2007 ο δείκτης παγίων ανήλθε στο 3% έναντι 5% το 2006 γεγονός που οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών κατά -48,9% και στη μείωση του πάγιου ενεργητικού κατά -10,58%.

Σύγκριση των εταιρειών του δείκτη Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Τις χρήσεις 2006- 2007 η απόδοση των Ιδίων κεφαλαίων των ανταγωνιστικών εταιριών ΑΛΣΑΜΑΡ Α.Β.Ε.Ε. και ΣΑΜΨΩΝ Α.Ε. παρουσιάζουν σημαντικές αρνητικές μεταβολές συγκριτικά με την FHL KIRIAKIDIS GROUP κατά την διάρκεια των χρήσεων ενώ η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ παρουσιάζει θετική μεταβολή.

Για την ΑΛΣΑΜΑΡ Α.Β.Ε.Ε. η απόδοση Ιδίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε στο 0,33% και 0,11% αντίστοιχα παρουσιάζοντας μεταβολή -67% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των Ιδίων κεφαλαίων και στην μείωση των καθαρών κερδών της ενώ για την ΣΑΜΨΩΝ Α.Ε διαμορφώθηκε στο 11,52% και 4,07% αντίστοιχα παρουσιάζοντας μεταβολή -65%.

Η FHL KIRIAKIDIS GROUP τη χρήση 2007 ο αριθμοδείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων ανήλθε σε 4% έναντι 7%, παρουσιάζοντας μείωση -43% γεγονός που οφείλεται στην μείωση των καθαρών κερδών κατά 1,9 εκατ. και στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων κατά 5,4 εκατ. Αντιθέτως η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ παρουσιάζει θετική μεταβολή 20% διαμορφώνοντας το δείκτη από 5% σε 6% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των καθαρών κερδών και συγκεκριμένα στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου από 5 εκατ. σε 11 εκατ.

	2006	2007	%	2006	2007	%
	Απόδοση κυκλοφορούντος ενεργητικού			Γενικής Ρευστότητας		
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	4%	6%	50,00%	3,82	2,29	-40%
FHL KIRIAKIDIS GROUP	7%	3%	-57,14%	1,78	1,45	-19%
ΑΛΣΑΜΑΡ Α.Β.Ε.Ε.	0,15%	0,05%	-66,23%	1,32	1,12	-15%
ΣΑΜΨΩΝ Α.Ε.	6,72%	2,32%	-65,47%	1,35	1,30	-4%

Πίνακας 6.42 Σύγκριση Απόδοσης κυκλοφορούντος ενεργητικού - Γενικής ρευστότητας

Σύγκριση των εταιρειών του δείκτη Απόδοσης κυκλοφορούντος ενεργητικού

Τις χρήσεις 2006-2007 παρατηρείται σημαντική μεταβολή -66,23% της απόδοσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού της Εταιρείας ΑΛΣΑΜΑΡ Α.Β.Ε.Ε. όπου ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 0,15% και 0,05% αντίστοιχα και της εταιρείας ΣΑΜΨΩΝ Α.Ε. -65,47% όπου ο δείκτης διαμορφώθηκε στο 6,72% το 2006 ενώ το 2007 μειώθηκε στο 2,32%.

Η FHL KIRIAKIDIS GROUP παρουσίασε μεταβολή της τάξεως του -57,14% στην απόδοση του κυκλοφορούντος ενεργητικού της για τις χρήσεις 2006-2007. Τη χρήση 2007 το κυκλοφορούν ενεργητικό παρουσιάζει αύξηση κατά ευρώ 3.924 εκατ. 6,5%. Η μεταβολή

οφείλεται κυρίως στη αύξηση των απαιτήσεων. Τα καθαρά κέρδη παρουσίασαν μείωση -48,9% Η μεταβολή οφείλεται κυρίως στον πρόσθετο σχηματισμό προβλέψεων κατά ευρώ 3 εκατ. που φέρουν ως αποτέλεσμα, την μείωση των κερδών προ φόρων, τη μείωση των αποτελεσμάτων μετά φόρων καθώς και την αύξηση των αναβαλλόμενων φόρων και την μείωση της καθαρής θέσης κατά ευρώ 2.250χιλ.. Τα παραπάνω γεγονότα έχουν ως αποτέλεσμα την διαμόρφωση του δείκτη στο 3% έναντι 7% το 2006.

Τις χρήσεις 2006-2007 η **ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ** σε σχέση με τους ανταγωνιστές της παρουσίασε αύξηση του δείκτη της **απόδοσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού** γεγονός που οφείλεται στη αύξηση των καθαρών κερδών το 2007 κατά 29% ενώ το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν παρουσίασε ιδιαίτερη μεταβολή.

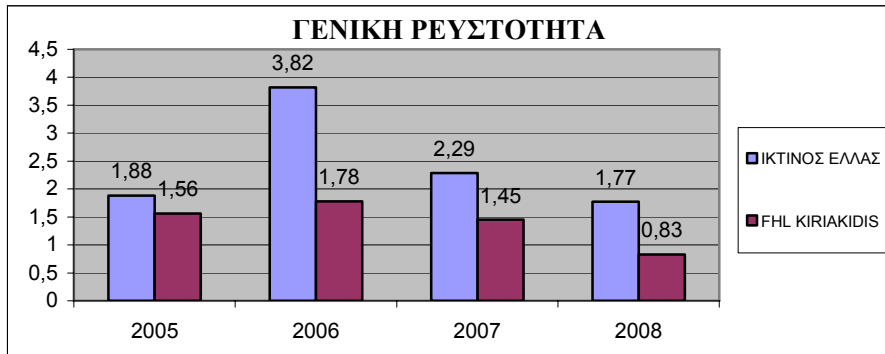
Σύγκριση των εταιρειών του δείκτη Γενικής ρευστότητας

Τις χρήσεις 2006-2007 η **ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ** σε σχέση με τους ανταγωνιστές της παρουσιάζει τη μεγαλύτερη αρνητική μεταβολή -40% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές και τη μείωση του κυκλοφορούντος κατά -2,7% σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση. Η ρευστότητα της εταιρίας βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα. Αντιθέτως η **ΑΛΣΑΜΑΡ Α.Β.Ε.Ε** παρουσιάζει τη μικρότερη αρνητική μεταβολή της γενικής της ρευστότητας -4%.

Η γενική ρευστότητα της **FHL KIRIAKIDIS GROUP** τις χρήσεις 2006-2007 έχει μια πτωτική τάση κατά -19% και διαμορφώνεται στο 1,45 γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές κατά 37,47% και στην αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά 6,57%. Αντιθέτως η **ΣΑΜΨΩΝ Α.Ε.** παρουσιάζει μεταβολή -15% έχοντας το χαμηλότερο δείκτη ρευστότητας και τις δυο χρήσεις από τους ανταγωνιστές της.

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΑ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



Διάγραμμα 6.1 Παράρτημα Γ Γράφημα 1

Σύγκριση:

Από το παραπάνω διάγραμμα παρατηρείται ότι η FHL KYRIAKIDIS έχει ικανοποιητική ρευστότητα όλες τις χρήσεις εκτός τη χρήση 2008 όπου ο δείκτης διαμορφώνεται στο 0,83. Η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ έχει μεγαλύτερη ρευστότητα και ειδικότερα τη χρήση 2006 κυμαίνεται στο 3,82 . Οι δυο εταιρίες έχουν την ικανότητα να καλύψουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τους από τα κυκλοφοριακά στοιχεία και τις καθιστούν φερέγγυες προς στους πιστωτές τους

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ Μ.Ο. ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



Διάγραμμα 6.2 Παράρτημα Γ Γράφημα 2

Σύγκριση:

Από το διάγραμμα παρατηρείται ότι όλες τις χρήσεις ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ κυμαίνεται μεταξύ 350-390 ημερών εκτός από τη χρήση 2006 όπου αυξήθηκαν οι ημέρες σε 394. Επομένως η εταιρία εισπράττει μια φορά μέσα στη χρήση τις απαιτήσεις της. Αντίθετα για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων είναι πολύ μικρότερος από την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ και κυμαίνεται μεταξύ 100-122 ημερών. Επομένως εισπράττει πάνω από μια φορά τις απαιτήσεις της μέσα στη χρήση.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ Μ.Ο. ΠΛΗΡΩΜΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

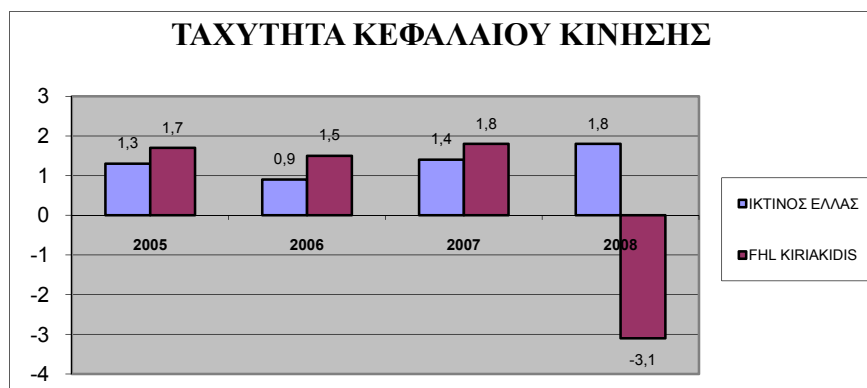


Διάγραμμα 6.3 Παράρτημα Γ Γράφημα 3

Σύγκριση:

Από το διάγραμμα παρατηρείται ότι όλες τις χρήσεις ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ κυμαίνεται μεταξύ 240-309 ημερών εκτός από τη χρήση 2006 όπου κατάφερε να μειώσει τις ημέρες σε 160 λόγω αυξημένης ρευστότητας. Επομένως η εταιρία καλύπτει μια φορά μέσα στη χρήση τις υποχρεώσεις της. Αντίθετα για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αυξάνεται δραματικά από 386 ημέρες σε 683 ημέρες. Επομένως για τις χρήσεις 2005-2006 καλύπτει τις υποχρεώσεις ενώ για τις χρήσεις 2007-2008 δεν έχει την ικανότητα να τις καλύψει.

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ



Διάγραμμα 6.4 Παράρτημα Γ Γράφημα 4

Σύγκριση:

Από το διάγραμμα παρατηρείται ότι η ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης της εταιρείας ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ κατά τις χρήσεις 2005-2008 κυμαίνεται στα ίδια επίπεδα εκτός της χρήση 2006. Το κεφάλαιο κίνησης που αντιπροσωπεύει τις πωλήσεις ανήλθε σε ευρώ 17,5εκατ έναντι ευρώ 10,06εκατ το 2005 αυξημένο κατά 74%.

Αντιθέτως η ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης της εταιρείας FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ παρουσίασε σημαντική μεταβολή ιδιαίτερα τη χρήση 2008 όπου οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά 54,3% από την προηγούμενη χρήση και το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν μπορεί να καλύψει τις άμεσες υποχρεώσεις της εταιρείας και διαμόρφωσε το δείκτη στο -3,7 και η εταιρεία χρίζει ανάγκης κεφαλαίου κίνησης κατά ευρώ 11,6 εκατ.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

7 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

7.1 ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

Η εταιρεία εμφανίζει δυναμική εξέλιξη και ανάπτυξη εξαιτίας του στρατηγικού και επιχειρηματικού σχεδιασμού της. Πρωταρχικό σχέδιο της εταιρείας είναι η απόκτηση μεριδίων αγοράς αποτελεί ισχυρή βάση για την υλοποίηση των αναπτυξιακών της σχεδίων για την οικονομική χρήση 2009 είναι η επένδυση σε ηλεκτρομηχανολογικό εκσυγχρονισμό των μονάδων λατόμησης και επεξεργασίας μαρμάρων όπου στόχος είναι η μείωση του κόστους παραγωγής. Η εσωτερική αγορά του μαρμάρου παρουσιάζει ύφεση, η οποία θα συνεχιστεί και τα επόμενα έτη, αναγκάζοντας την εταιρεία να υιοθετήσει συντηρητικότερη πολιτική για να μειώσει την επίδραση της από την πτώση της συνολικής οικονομικής δραστηριότητας στο εσωτερικό της χώρας. Στην εξωτερική αγορά, στόχοι της εταιρείας είναι η διατήρηση των πωλήσεων στα ίδια επίπεδα με την προηγούμενη χρήση, η εντατικοποίηση της παραγωγικής διαδικασίας και συγκεκριμένα στην αύξηση του ρυθμού εξόρυξης του μονοπωλιακού της μαρμάρου καθώς επίσης και η συνέχιση της επεκτατικής της πολιτικής και η προσφορά νέων προϊόντων στην αγορά.

Λόγω της ύφεσης που επικρατεί στην αγορά η εταιρεία θα προβεί στην δημιουργία ενός αυστηρού προγράμματος διαχείρισης κινδύνων. Για τον κίνδυνο ρευστότητας η εταιρία θα προστατευτεί με τη λήψη μέτρων (αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων, μείωση μέσου όρου είσπραξης των απαιτήσεων) για να έχει την δυνατότητα τραπεζικού δανεισμού οποιαδήποτε στιγμή. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου δανεισμού θα κάνει συνδυασμένη χρήση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανείων δηλαδή θα μετατρέψει μερικά βραχυπρόθεσμα δάνεια σε ομολογιακά με στόχο τη μείωση της ετήσιας επιβάρυνσης των οικονομικών αποτελεσμάτων από τους χρηματοοικονομικούς τόκους.

Η χρηματοοικονομική εικόνα της εταιρείας θα επηρεαστεί από την ύφεση που υπάρχει στον κατασκευαστικό τομέα και προβλέπεται ότι τη χρήση 2009 ο κύκλος εργασιών, το μικτό κέρδος και τα κέρδη μετά φόρων θα παρουσιάσουν μείωση. Τη χρήση 2010 προβλέπεται βελτίωση της χρηματοοικονομικής της εικόνας γεγονός που οφείλεται στη συνέχιση της συντηρητικής πολιτικής που ξεκίνησε το 2009 και στην ορθή πολιτική πωλήσεων. Ενδέχεται λόγω του αναπτυξιακού σχεδιασμού της να αυξηθούν τα λειτουργικά έξοδα χωρίς όμως να επηρεάσουν σημαντικά το καθαρό αποτέλεσμα της.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η Χρηματοοικονομική εικόνα της εταιρείας ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ για τις χρήσεις 2009-2010:

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

πίνακας:7.1 Προβλεπόμενα Αποτελέσματα Χρήσεων 2009-2010

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	2010(Ε)	%	2009(Ε)	%	2008	%	2007	%	2006	%	2005
Προβλέψεις Πωλήσεων	21.817.380	30	16.782.600	-17	20.220.000	11	18.271.000	21	15.098.000	7	14.171.000
Έξοδα Λειτουργίας	2.987.979	3	2.900.950	-35	4.463.000	6	4.200.000	7	3.920.000	37	2.867.000
Λειτουργούν κέρδος	4.540.445	30	3.492.650	-15	4.109.000	41	2.915.000	42	2.057.000	4	1.972.000
Κέρδη προ φόρων	1.439.880	20	1.199.900	-35	1.846.000	-14	2.145.000	49	1.436.000	30	1.104.000
Φόρος εισοδήματος	-527.560	10	-479.600	-38	-775.000	-11	-873.000	92	-454.000	-23	-591.000
Κέρδη μετά φόρων	2.112.510	193	720.300	-33	1.070.000	-16	1.271.000	29	982.001	91	513.000
Κέρδη ανά μτζ	0,05	67	0,030	-20	0,0375	-20	0,0467	-55	0,104	89	0,055
Μερίσματα	2.072.000	218	652.000	-37	1.028.736	-10	1.143.040	33	857.803	29	666.689
Μέρισμα ανά μτζ	0,06	100	0,030	-17	0,036	-10	0,04	33	0,03	-57	0,07

πίνακας:7.2 Προβλεπόμενοι Ισολογισμοί 2009-2010

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	2010(Ε)	%	2009(Ε)	%	2008	%	2007	%	2006	%	2005
Σύνολο ενεργητικού	52.774.000	4	50.880.380	-3	52.454.000	45	36.219.000	10	33.003.000	-17	39.887.000
Σύνολο υποχρεώσεων	26.014.000	-16	30.987.600	-2	31.620.000	99	15.888.000	22	13.003.000	-37	20.477.292
Σ.Κ.Ε	27.560.000	11	24.809.280	-4	25.843.000	12	23.068.000	-3	23.706.000	5	22.592.000
Μετοχικό Κεφάλαιο	14.589.000	30	11.203.360	-2	11.432.000	0	11.432.000	94	5.906.000	0	5.906.000

7.2 FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

Η εταιρεία εμφανίζει έντονη ανάπτυξη στη εξωτερική αγορά εξαιτίας του στρατηγικού και επιχειρηματικού σχεδιασμού της .Η απόκτηση μεριδίων αγοράς αποτελεί ισχυρή βάση για την υλοποίηση των αναπτυξιακών της σχεδίων. Πρωταρχικό σχέδιο της εταιρείας για την οικονομική χρήση 2009 είναι η μείωση του τραπεζικού της δανεισμού διότι αντιμετωπίζει σε σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας και η επένδυση της σε υψηλής τεχνολογίας εξοπλισμό με στόχο την μείωση του χρόνου της παραγωγικής διαδικασίας.

Η πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία για την αντιμετώπιση της ύφεσης είναι η εντατικότερη ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στην εξωτερική αγορά και συγκεκριμένα στην Μέση Ανατολή και στις χώρες των πρώην Σοβιετικών Δημοκρατιών και στην Κίνα. Η επιλογή των χωρών αυτών στηρίζεται στην ανάπτυξη που έχουν στο πετρέλαιο που σε συνδυασμό με την άνοδο της τιμής του τις καθιστά πλούσιες και αξιόπιστες. Τη χρήση 2009 η εταιρεία θα αναλάβει το έργο του κτηρίου του Εθνικού Συνεδριακού Κέντρου στο Uzbekistan από το οποίο προβλέπεται ραγδαία αύξηση του κύκλου εργασιών της. Στόχος της εταιρείας είναι η απόκτηση νέων και αξιόπιστων πελατών.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Για την αντιμετώπιση του κίνδυνου ρευστότητας ο οποίος προέρχεται από τον υψηλό δανεισμό (δεσμευμένα κεφάλαια σε μακροπρόθεσμο ενεργητικό) η εταιρεία σχεδιάζει την πώληση Θυγατρική της εντός της χρήσεως 2009 με στόχο την αναδιάρθρωση των χρηματοοικονομικών της αποτελεσμάτων.

Στόχος της εταιρίας το 2009 είναι η ελάχιστη επιρροή της χρηματοοικονομικής της εικόνας από την ύφεση που υπάρχει στον κατασκευαστικό τομέα και θα το επιτεύξει με την ολοκλήρωση του αναπτυξιακού της σχεδίου που αφορά την ανάπτυξη της σε νέες αγορές και την διατήρηση του μονοπωλίου της σε ένα προϊόν μετά την πώληση της Θυγατρικής της. Προβλέπεται πως τα οικονομικά αποτελέσματα της θα παρουσιάζουν βελτίωση.

Τη χρήση 2010 προβλέπεται ακόμη μεγαλύτερη βελτίωση της χρηματοοικονομικής της εικόνας γεγονός που οφείλεται στην μεγάλη ανάπτυξη των χωρών όπου δραστηριοποιείται η εταιρεία, στον υψηλό ρυθμό πώλησης διότι οι πελάτες της είναι αξιόπιστοι. Επίσης η εταιρεία θα δημιουργήσει αποτελεσματικότερο τμήμα ελέγχου για να καταφέρει την μείωση των εκτάκτων εξόδων από τις επισφάλειες. Ενδέχεται λόγω του αναπτυξιακού σχεδιασμού της να αυξηθούν οι δαπάνες χωρίς όμως να επηρεάσουν σημαντικά το καθαρό αποτέλεσμα της.

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η Χρηματοοικονομική εικόνα της εταιρείας FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ για τις χρήσεις 2009-2010:

πίνακας:7.3 Προβλεπόμενα Αποτελέσματα Χρήσεων 2009-2010

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	2010(Ε)	%	2009(Ε)	%	2008	%	2007	%	2006	%	2005
Προβλέψεις Πωλήσεων	62.325.383	1	61.708.300	70	36.299.000	0.4	36.163.000	-9	39.763.000	15	34.495.000
Έξοδα Λειτουργίας	21.916.093	3	21.277.760	18	18.032.000	95	9.230.000	24	7.430.000	128	3.256.000
Λειτουργούν κέρδος	20.137.040	-23	26.152.000	-524	-6.161.000	-211	5.551.000	-28	7.697.000	15	6.708.000
Κέρδη προ φόρων	21.993.240	2	21.562.000	-314	-10.071.483	-602	2.007.000	-64	5.519.000	4	5.294.001
Φόρος εισοδήματος	9.745.120	13	8.624.000	3976	211.560	-503	-52.464	-96	-1.487.000	-	1.739.000
Κέρδη μετά φόρων	14.490.560	12	12.938.000	-226	-10.283.000	-599	2.059.000	-49	4.031.000	13	3.554.000
Κέρδη ανά μτχ	2	96	1.02	-346	-0.415	-619	0.08	-50	0.16	300	0.04
Μερίσματα	8.907.300	35	6.598.000	788	743.000	-50	1.486.320	20	1.238.600	1	-
Μέρισμα ανά μτχ	0.090	13	0.080		-	-1	0.05	-1	0.06	20	0.05

πίνακας:7.4 Προβλεπόμενοι Ισολογισμοί 2009-2010

FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	2010(Ε)	%	2009(Ε)	%	2008	%	2007	%	2006	%	2005
Σύνολο ενεργητικού	125.145.000	5	119.562.000	1	118.717.000	-13	135.838.000	-3	140.459.000	13	123.885.000
Σύνολο υποχρεώσεων	72.659.000	-16	86.985.000	3	84.752.000	-1	85.515.000	1	84.681.000	6	80.148.000
Σ.Κ.Ε	35.463.000	46	24.215.000	-57	56.064.000	-12	63.625.000	7	59.701.000	5	56.979.000
Μετοχικό Κεφάλαιο	29.726.200	0	29.726.200	0	29.726.200	0	29.726.000	0	29.726.000	0	29.726.000

7.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΥΑΙΣΘΗΣΙΑΣ

7.3.1 Ανάλυση ευαισθησίας(καλύτερο και χειρότερο σενάριο) της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

Ο κλάδος του μαρμάρου απαρτίζεται από μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων αποκεντρωμένων σχεδόν σε όλη την Ελλάδα. Η Ικτίνος Ελλάς Α.Ε συγκαταλέγεται ανάμεσα στις πέντε μεγαλύτερες βιομηχανίες μαρμάρου της χώρας μας. Κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο και διαδραματίζει ουσιαστικό ρόλο στις εξελίξεις της εγχώριας αγοράς, χάρη και στο μονοπωλιακό χαρακτήρα των προϊόντων της, καλύπτοντας όλες τις ανάγκες της αγοράς και διαθέτοντας μακρόχρονη εμπειρία στις εξαγωγές. Για να μπορέσει να εξαλείψει τον κίνδυνο εφαρμογής του χειρότερου σεναρίου (βλ.πίνακα 7.5) πρέπει να αναπτύξει το ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα που είναι η ποιότητα και η καινοτομία των προϊόντων της καθώς και να έχει συνεχή επένδυση σε υψηλής τεχνολογίας εξοπλισμό. Οι αποκλειστικές συνεργασίες με οίκους του εξωτερικού, η μακρόχρονη εμπειρία στις εξαγωγές καθώς και η ποικιλία των προϊόντων που διαθέτει και καλύπτει όλες τις ανάγκες της αγοράς της δίνουν την δυνατότητα να βελτιώσει την χρηματοοικονομική της εικόνα και να εφαρμόσει το καλύτερο σενάριο (βλ. Πίνακα 7.5).

πίνακας:7.5 Καλύτερο και χειρότερο σενάριο Αποτελεσμάτων Χρήσης της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

ΚΑΛΥΤΕΡΟ ΣΕΝΑΡΙΟ					ΧΕΙΡΟΤΕΡΟ ΣΕΝΑΡΙΟ				
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	2010(Ε)	%	2009(Ε)	%	2008	2010(Ε)	%	2009(Ε)	%
Προβλέψεις Πωλήσεων	41.248.800	20	34.374.000	70	20.220.000	8.088.000	-20	10.110.000	-50
Έξοδα Λειτουργίας	1.874.460	-40	3.124.100	-30	4.463.000	8.747.480	40	6.248.200	40
Λειτουργούν κέρδος	6.944.210	30	5.341.700	30	4.109.000	2.013.410	-30	2.876.300	-30
Κέρδη προ φόρων	2.879.760	30	2.215.200	20	1.846.000	1.181.440	-20	1.476.800	-20
Φόρος εισοδήματος	-558.000	-20	-697.500	-10	-775.000	-1.023.000	20	-852.500	10
Κέρδη μετά φόρων	1.808.300	30	1.391.000	30	1.070.000	524.300	-30	749.000	-30
Κέρδη ανά μτχ	0,06	20	0,05	25	0,04	0,02	-33	0,03	-25
Μερίσματα	1.481.380	20	1.234.483	20	1.028.736	658.391	-20	822.989	-20
Μέρισμα ανά μτχ	0,04	0	0,04	0	0,04	0,03	0	0,03	-1

πίνακας:7.5.1 Καλύτερο και χειρότερο σενάριο Ισολογισμού της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

ΚΑΛΥΤΕΡΟ ΣΕΝΑΡΙΟ					ΧΕΙΡΟΤΕΡΟ ΣΕΝΑΡΙΟ				
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ	2010(Ε)	%	2009(Ε)	%	2010(Ε)	%	2009	%	
Σύνολο ενεργητικού	314.724.000	100	157.362.000	200	-15.578.838	-10	-17.309.820	-133	
Σύνολο υποχρεώσεων	22.766.400	-10	25.296.000	-20	189.720.006	200	63.240.002	100	
Σ.Κ.Ε	79.079.580	70	46.517.400	80	-4.651.739,82	-40	-7.752.899,7	-130	
Μετοχικό Κεφάλαιο	34.753.280	60	21.720.800	90	-1.829.120,16	-20	-2.286.400,2	-120	

7.3.2 Ανάλυση ευαισθησίας(καλύτερο& χειρότερο σενάριο)της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

Η FHL Κυριακίδης Μάρμαρα ι βρίσκεται στη 2^η θέση στον κλάδο, έχοντας καταφέρει να έχει σχεδόν μονοπωλιακό έλεγχο των καλής ποιότητας λευκών μαρμάρων ,μέσω θυγατρικών και ισχυρό διεθνές δίκτυο πωλήσεων με διάφορες θυγατρικές και συνεργάτες σε Γερμανία , ΗΠΑ, Κίνα κλπ. Για να μπορέσει να εξαλείψει τον κίνδυνο εφαρμογής του χειρότερου σεναρίου (βλ.πίνακα 7.6) πρέπει να στοχεύσει στη δημιουργία ενός πλήρως καθετοποιημένου ομίλου, οι εταιρίες του οποίου θα δραστηριοποιούνται και θα ελέγχουν όλα τα στάδια της παραγωγής και εμπορίας προϊόντων μαρμάρου, δηλαδή εξόρυξη, επεξεργασία και διανομή καθώς και έχει ορθή πολιτική ανάπτυξης.

Το μεγαλύτερο μέρος του κόστους παραγωγής αφορά σταθερές δαπάνες, σημαντικό μέρος του επιχειρηματικού της σχεδιασμού σχετίζεται με τη συνεχή επέκταση της παραγωγής της σε όγκο επιδιώκοντας παράλληλα τη βελτίωση της ποιότητας των παραγόμενων προϊόντων. Η υλοποίηση αυτού εκτιμάται ότι θα της επιτρέψει όχι μόνο να διευρύνει το πελατολόγιο της αλλά και να βελτιώσει σημαντικά την κερδοφορία της. (βλ.πίνακα 7.6)

πίνακας:7.6 Καλύτερο και χειρότερο σενάριο Αποτελεσμάτων της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΚΑΛΥΤΕΡΟ ΣΕΝΑΡΙΟ					ΧΕΙΡΟΤΕΡΟ ΣΕΝΑΡΙΟ				
FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	2010(Ε)	%	2009(Ε)	%	2008	2010(Ε)	%	2009(Ε)	%
Προβλέψεις Πωλήσεων	56.626.440	20	47.188.700	30	36.299.000	20.327.440	-20	25.409.300	-30
Έξοδα Λειτουργίας	11.540.480	-20	14.425.600	-20	18.032.000	25.966.080	20	21.638.400	20
Λειτουργιών κέρδος	9.611.160	20	8.009.300	-230	-6.161.000	-3.450.160	-20	-4.312.700	-30
Κέρδη προ φόρων	17.019.600	30	13.092.000	-230	-10.071.483	-4.935.027	-30	-7.050.038	-30
Φόρος εισοδήματος	171.364	-10	190.404	-10	211.560	255.988	10	232.716	10
Κέρδη μετά φόρων	16.041.000	-230	-12.339.600	20	-10.283.000	-5.758.480	-30	-8.226.400	-20
Κέρδη ανά μτχ	0.59	20	0.490	-218	-0.415	-0.27	-18	-0.33	-20
Μερίσματα	1.062.490	30	817.300	10	743.000	572.110	-30	817.300	10
Μέρισμα ανά μτχ	0		0		-	0.09		0	

πίνακας:7.6.1 Καλύτερο και χειρότερο σενάριο Ισολογισμού της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΚΑΛΥΤΕΡΟ ΣΕΝΑΡΙΟ					ΧΕΙΡΟΤΕΡΟ ΣΕΝΑΡΙΟ				
FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΙΣ	2010(Ε)	%	2009(Ε)	%	2010(Ε)	%	2009	%	
Σύνολο ενεργητικού	200.631.730	30	154.332.100	30	-33.240.760	-30	-47.486.800	-140	
Σύνολο υποχρεώσεων	47.461.120	-30	67.801.600	-20	55.088.007	30	42.376.000	-50	
Σ.Κ.Ε	80.732.160	20	67.276.800	20	-13.455.360	-20	-16.819.200	-130	
Μετοχικό Κεφάλαιο	42.805.728	20	35.671.440	20	4.756.192	-20	5.945.240	-80	

7.4 ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ - FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

Πρωταρχικό σχέδιο της εταιρείας ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ για την οικονομική χρήση 2009 είναι η επένδυση σε ηλεκτρομηχανολογικό εκσυγχρονισμό των μονάδων λατόμευσης και επεξεργασίας μαρμάρων όπου στόχος είναι η μείωση του κόστους παραγωγής ενώ για την εταιρεία FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ πρωταρχικό της σχέδιο είναι η μείωση του τραπεζικού της δανεισμού διότι αντιμετωπίζει σε σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας και η επένδυση σε υψηλής τεχνολογίας εξοπλισμό με στόχο την μείωση του χρόνου της παραγωγικής διαδικασίας. Η εσωτερική αγορά του μαρμάρου παρουσιάζει ύφεση, η οποία θα συνεχιστεί και τα επόμενα έτη και θα επηρεάσει τα αποτελέσματα και των δυο εταιρειών. Η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ θα υιοθετήσει συντηρητικότερη πολιτική για να μειώσει την επίδραση της από την πτώση της συνολικής οικονομικής δραστηριότητας στο εσωτερικό της χώρας ενώ η FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ θα πραγματοποιήσει εντατικότερη ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στην εξωτερική αγορά και συγκεκριμένα στην Μέση Ανατολή και στις χώρες των πρώην Σοβιετικών Δημοκρατιών και στην Κίνα.

Λόγω της ύφεσης που επικρατεί στην αγορά η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ θα προβεί στην δημιουργία ενός αυστηρού προγράμματος διαχείρισης κινδύνων. Ειδικότερα για τον κίνδυνο ρευστότητας η εταιρία θα προστατευτεί με τη λήψη μέτρων (αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων, μείωση μέσου όρου είσπραξης των απαιτήσεων) για να έχει την δυνατότητα τραπεζικού δανεισμού οποιαδήποτε στιγμή. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου δανεισμού θα κάνει συνδυασμένη χρήση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανείων. Η FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ για την αντιμετώπιση του κινδύνου ρευστότητας ο οποίος προέρχεται από τον υψηλό δανεισμό (δεσμευμένα κεφάλαια σε μακροπρόθεσμο ενεργητικό) η εταιρεία σχεδιάζει την πώληση θυγατρική της εντός της χρήσεως 2009 με στόχο την αναδιάρθρωση των χρηματοοικονομικών της αποτελεσμάτων.

Η χρηματοοικονομική εικόνα της εταιρείας ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ θα επηρεαστεί από την ύφεση που υπάρχει στον κατασκευαστικό τομέα και προβλέπεται ότι τη χρήση 2009 ο κύκλος εργασιών, το μικτό κέρδος και τα κέρδη μετά φόρων θα παρουσιάσουν μείωση. Τη χρήση 2010 προβλέπεται βελτίωση της χρηματοοικονομικής της εικόνας γεγονός που οφείλεται στη συνέχιση της συντηρητικής πολιτικής που ξεκίνησε το 2009 και στην ορθή πολιτική πωλήσεων. Αντίθετα η χρηματοοικονομική εικόνα της εταιρείας FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ τις χρήσεις 2009-2010 προβλέπεται πως θα βελτιωθεί λόγω της μεγάλης ανάπτυξης των χωρών όπου δραστηριοποιείται η εταιρεία και στον υψηλό ρυθμό πώλησης διότι οι πελάτες της είναι αξιόπιστοι.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8

ΕΚΘΕΣΗ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ

ΑΝΑΛΥΤΗ



8 ΕΚΘΕΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ

8.1 Σύσταση εταιρείας

Η Ικτίνος Ελλάς Α.Ε ιδρύθηκε το 1974 με έδρα το δήμο Μεταμόρφωσης και λειτουργεί με την επωνυμία «Ελληνική Βιομηχανία Μαρμάρων Τεχνική και Τουριστική Εταιρεία Ικτίνος Ελλάς Α.Ε» και τον διακριτικό τίτλο «Ικτίνος Ελλάς Α.Ε». Η διάρκεια της έχει οριστεί μέχρι την 11.03.2049 με δυνατότητα παρατάσεως. Η εταιρεία είναι ανάμεσα στις πέντε μεγαλύτερες βιομηχανίες μαρμάρου της χώρας μας και κατέχει σημαντική θέση στο κλάδο που δραστηριοποιείται.

8.1.1 Εταιρική διακυβέρνηση

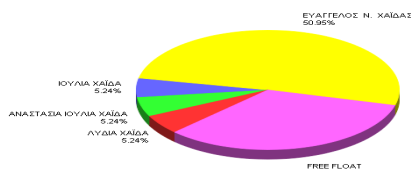
Η δομή του ομίλου ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε αποτελείται από πέντε θυγατρικές εταιρείες οι οποίες έχουν ενοποιηθεί πλήρως

- ΦΕΙΔΙΑΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε (90%)
- ΚΑΛΛΙΤΕΧΝΟΚΡΑΤΗΣ Ε.Π.Ε(30%)
- VIS LAPIS Ε.Π.Ε (99,70%)
- ΙΔΕΗ Α.Ε (100%)

8.1.2 Μετοχική σύνθεση

Η μετοχική σύνθεση της εταιρείας αποτελείται από τον Ευάγγελο Χαϊδά που κατέχει το 50.95% και οι υπόλοιποι επενδυτές κατέχουν το 39,05%.

Σχεδιάγραμμα 8.1 'Μετοχική σύνθεση της ΙΚΤΙΝΟΣ'



Πηγή: www.capital.gr 'Μετοχική σύνθεση'

8.1.3 Οργανόγραμμα

Σχεδιάγραμμα 8.2 "Οργανωτική Δομή ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε"



Πηγή: ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε (2007), «ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ»

8.1.4 Τιμή μεριδίου

Σύμφωνα με το κατωτέρω διάγραμμα παρουσιάζεται η πορεία της κύριας ονομαστικής μετοχής του ομίλου ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ από το 2005 έως και το 2008. Η ανώτατη τιμή κλεισίματος της μετοχής για το έτος 2005 ήταν 1,99€, η δε κατώτατη τιμή του έτους της μετοχής ήταν 1,11€. Τη χρήση 2005 η τιμή της μετοχής παρουσιάζει φθίνουσα πορεία, ενώ από τις 21/9/06 έως τις 18/4/07 παρουσιάζει ανοδική πορεία λόγω της αύξησης των εξαγωγών. Από τις 20/04/07 έως τις 31/12/08 παρατηρούμε άλλοτε αύξηση πορεία και άλλοτε φθίνουσα πορεία.

Σχεδιάγραμμα 8.3 "Πορεία κύριων ονομαστικών μετοχών ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ 2005-2008"



Πηγή: Capital.gr "Εικόνα μετοχής, Ιστορικά κλεισίματα"

8.1.5 Παράγοντες κινδύνου

Οι μετοχές της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ εισήχθησαν στην παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών στις 15/06/2000. Οι κίνδυνοι που παρουσιάζονται για την εταιρεία είναι, ο κίνδυνος αγοράς, ο πιστωτικός, ο κίνδυνος ταμειακών ροών και ο κίνδυνος εύλογης αξίας από τις μεταβολές επιτοκίων. Η διαχείριση κινδύνων διεκπεραιώνεται από την υπηρεσία διαχείρισης διαθεσίμων η οποία προσδιορίζει, εκτιμά και αντισταθμίζει τους χρηματοοικονομικούς κινδύνους σε συνεργασία με τις υπηρεσίες που αντιμετωπίζουν αυτούς τους κινδύνους.

8.1.6 Δίκτυο πωλήσεων

Το δίκτυο πωλήσεων της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε, στην ελληνική αγορά περιλαμβάνει 3 υποκαταστήματα, (Κρήτη, Κόρινθο, Λάρισα), ενώ υπάρχει ειδικό γραφείο στη Δράμα, μέσω του οποίου πωλούνται κυρίως ογκομάρμαρα παραγωγής των θυγατρικών της εταιρείας. Η πολιτική της εταιρείας σχετικά με την ανάπτυξη των πωλήσεων εσωτερικού, στηρίζεται με την συνεργασία των κατά τόπους εμπόρων μαρμάρων σε όλη την επικράτεια. Αναφορικά με τις εξαγωγές των προϊόντων της η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε στηρίζεται σε αποκλειστικούς αντιπροσώπους.

8.1 Πίνακας Αποτελεσμάτων

Αποτελέσματα χρήσης ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ				
	2005	2006	2007	2008
Κύκλος εργασιών	14.171,00	15.099,00	18.272,00	20.220
Μικτά Αποτελέσματα	4.371,00	5.377,00	6.902,00	8.351
μικτό περιθώριο	30,84%	35,60%	37,78%	41,30%
Λοιπα Λειτουργικά Έξοδα	-125	-349	-262	-200
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	-1,92	-1,69	-1,74	-1,92
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	-1,45	-1,88	-2,19	-2,34
κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων(EBITDA)	2,07	2,05	2,91	4,1
EBITDA	3,50%	-0,72%	41,71%	40,96%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-873	-1,03	-774	-1,38
Χρηματοοικονομικά έσοδα	3,07	77	3,92	32
Έκτακτα και λοιπά αποτελέσματα	-3,09	53	0	911
κέρδη προ φόρων	1.104,00	1.437,00	2.145,00	1.846

8.1.7 Ανάλυση αποτελεσμάτων

Τη χρήση 2007 τα μικτά κέρδη ανήλθαν σε ευρώ 6,9 εκατ. έναντι ευρώ 5,3 εκατ. την προηγούμενη χρήση με μεταβολή 28,4%. Οι καθαρές πωλήσεις έχουν ανοδική τάση κατά 80,93% με αποτέλεσμα την αύξηση του μικτού περιθωρίου κέρδους από 35,60% σε 37,78%. Τη χρήση 2008 ο κύκλος εργασιών ανήλθε σε ευρώ 20,2 εκατ. έναντι ευρώ 18, εκατ. τη χρήση 2007, σημειώνοντας αύξηση 10,66% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των εξαγωγών. Τα μικτά αποτελέσματα ανήλθαν σε ευρώ 8,3 εκατ. έναντι ευρώ 6,9 εκατ. τη χρήση 2007, σημειώνοντας αύξηση κατά 20,98% γεγονός που οφείλεται κυρίως στη μείωση του κόστους παραγωγής λόγω μεγαλύτερης εκμετάλλευσης της παραγωγικής δυναμικότητας.

Τη χρήση 2008 παρατηρείται σημαντική αύξηση των κερδών προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) κατά 40,96% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 10,6% και στη μείωση των εξόδων εκμετάλλευσης.

Τη χρήση 2007 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 2,1 εκατ. έναντι ευρώ 1,4 εκατ. το 2006 παρουσιάζοντας αύξηση 49,37% γεγονός που οφείλεται αφενός στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά (21,02%) και αφετέρου στην μείωση των χρηματοοικονομικών εξόδων κατά 25%.

Τη χρήση 2008 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 1,8 εκατ. έναντι ευρώ 2,1 εκατ. το 2007 παρουσιάζοντας μείωση - 13,94% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων κατά (79%).

8.1.8 Σύσταση επένδυσης

Η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε τα τελευταία πέντε χρόνια έχει σημειώσει σημαντική αύξηση των βασικών μεγεθών και σημαντική βελτίωση της ρευστότητας, καθώς και τη μείωση του Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού δανεισμού. Παρόλο τις απρόβλεπτες διεθνείς αρνητικές οικονομικές εξελίξεις η εταιρεία στοχεύει στην ελαχιστοποίηση της επίδρασης από την πτώση της οικονομικής δραστηριότητας στο εσωτερικό της χώρας καθώς και στην υιοθέτηση συντηρητικότερης πολιτικής η οποία θα επιφέρει θετικά αποτελέσματα. Η εταιρεία εμφανίζει δυναμική εξέλιξη και ανάπτυξη εξαιτίας του

στρατηγικού και επιχειρηματικού σχεδιασμού της. Η απόκτηση μεριδίων αγοράς αποτελεί ισχυρή βάση για την υλοποίηση των αναπτυξιακών της σχεδίων. Σημαντικός στόχος της εταιρείας είναι η επένδυση σε ηλεκτρομηχανολογικό εκσυγχρονισμό των μονάδων λατόμευσης και επεξεργασίας μαρμάρων.

Η εταιρία θα συνεχίσει να έχει ηγετική θέση μέσα στον κλάδο ακολουθώντας τους άξονες ανάπτυξης που αποσκοπούν:

- στην επέκταση του δικτύου πωλήσεων
- στην δημιουργία νέων εκθεσιακών χώρων
- στη συμμετοχή σε μεγάλα έργα
- στην προώθηση μονοπωλιακών προϊόντων

Λόγω της ύφεσης που επικρατεί στην αγορά η εταιρεία θα πρέπει να προβεί στην δημιουργία ενός αυστηρού προγράμματος διαχείρισης κινδύνων. Για τον κίνδυνο ρευστότητας η εταιρία να προστατευτεί με τη λήψη μέτρων (αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων, μείωση μέσου όρου είσπραξης των απαιτήσεων) για να έχει την δυνατότητα τραπεζικού δανεισμού οποιαδήποτε στιγμή. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου δανεισμού να κάνει συνδυασμένη χρήση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανείων δηλαδή να μετατρέψει μερικά βραχυπρόθεσμα δάνεια σε ομολογιακά με στόχο τη μείωση της ετήσιας επιβάρυνσης των οικονομικών αποτελεσμάτων από τους χρηματοοικονομικούς τόκους.



8.2 FHL KIRIAKIDIS GROUP

8.2.1 Σύσταση εταιρείας

Η FHL Κυριακίδης Μάρμαρα ιδρύθηκε το 1991 με επωνυμία “F.H.L.H. Κυριακίδης Μάρμαρα – Γρανίτες Α.Β.Ε.Ε.” Έδρα της εταιρείας είναι η ΒΙ.ΠΕ Δράμας. Η διάρκεια της εταιρείας έχει ορισθεί σε ενενήντα εννέα (99) έτη, δηλ ως το 2090. Η "F.H.L. Η. Κυριακίδης Μάρμαρα - Γρανίτες Α.Β.Ε.Ε." έχει ως αντικείμενο εργασιών την εξόρυξη, επεξεργασία και εμπορία μαρμάρων και λοιπών ορυκτών καθώς και την παραγωγή και εμπορία προϊόντων αυτών. Η Εταιρία συγκαταλέγεται μεταξύ των μεγαλύτερων εξαγωγέων μαρμάρου στην Ελλάδα. Κύριοι προορισμοί των εξαγωγών είναι οι αγορές της Άπω & Μέσης Ανατολής, της Ευρώπης και της Β. Αφρικής.

8.2.2 Εταιρική διακυβέρνηση

Εισαγωγή της Εταιρίας στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών. Εφαρμογή προγράμματος ολικής ποιότητας ISO 9002. Μερικές εταιρείες του ομίλου είναι:

- ΚΥΡΙΑΚΙΔΗ ΑΦΟΙ ΑΒΕΕ ΜΑΡΜΑΡΑ-ΔΟΜΙΚΑ
- ΛΑΤΟΜΙΚΗ Κ.ΝΟΥΚΑΡΗΣ Α.Ε
- FHL Η.ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ΜΑΡΜΑΡΑ-ΓΡΑΝΙΤΕΣ ΑΒΕΕ & ΣΙΑ ΕΕ

8.2.3 Μετοχική σύνθεση

Σχεδιάγραμμα 8.4 "Μετοχική σύνθεση της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε"

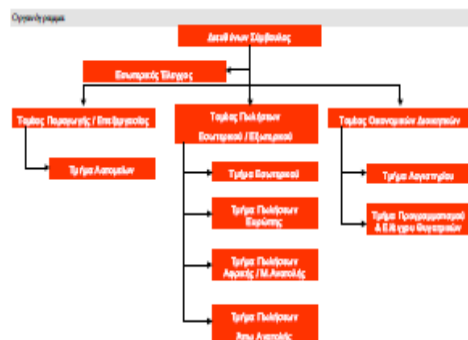


Πηγή: Capital.gr 'Μετοχική σύνθεση'

Η μετοχική σύνθεση του ομίλου αποτελείται από τον Κυριακίδη Ηλία που κατέχει το 46,26%, την SANYO ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β με 8,11% και τη FREE FLOAT με 45,63%. Τις σημαντικές συμμετοχές μετοχών που απαρτίζουν το άνω του 5% σε ονομαστικές κοινές μετοχές εισηγημένες στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών τις κατέχουν ο κος Κυριακίδης Ηλίας και η SANYO ΕΛΛΑΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΙΚΗ Α.Ε.Β.

8.2.4 Οργανόγραμμα

Σχεδιάγραμμα 8.5 "Οργανωτική Δομή της FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ"



Πηγή: FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ (2005) «ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ»

8.2.5 Τιμή μεριδίου

Η πορεία της μετοχής του ομίλου FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε από το 2005 έως το 2008 απεικονίζεται στο παρακάτω διάγραμμα. Στις αρχές του 2005 απεικονίζονται οι υψηλότερες τιμές του ομίλου. Η εταιρεία τα τελευταία χρόνια είχε έντονη αναπτυξιακή πορεία και πέτυχε σημαντική κερδοφορία. Η εταιρεία/ όμιλος σχημάτιζε επαρκής προβλέψεις για τον κίνδυνο αυτών των ζημιών. Η τρέχουσα όμως οικονομική συγκυρία με την παγκόσμια οικονομική ύφεση ανέδειξε προβλήματα στο μέγιστο βαθμό. Παρατηρείται ότι από τα μέσα του Απριλίου του 2007 οι μετοχές έχουν φθίνουσα πορεία και άλλες φορές μικρή ανοδική πορεία.

Σχεδιάγραμμα 8.6 “Πορεία κύριων ονομαστικών μετοχών FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε 2005-2008”



Πηγή: Capital.gr “Εικόνα μετοχής, Ιστορικά κλεισίματα”

8.2.6 Παράγοντες κινδύνου

Η εταιρεία εκτίθεται σε χρηματοοικονομικούς κινδύνους όπως κινδύνους αγοράς, πιστωτικό κίνδυνο και κίνδυνο ρευστότητας. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου ρευστότητας ο οποίος προέρχεται από τον υψηλό δανεισμό και σχετίζεται με τη χρηματοοικονομική της δομή, τα δεσμευμένα κεφάλαια σε

μακροπρόθεσμο ενεργητικό, αποθέματα και εμπορικές πιστώσεις.

8.2.7 Δίκτυο πωλήσεων

Η εταιρεία έχει κυρίως εξαγωγικό χαρακτήρα, με τις εξαγωγές να καταλαμβάνουν το 2005 το 67% του συνολικού κύκλου εργασιών της. Η εταιρεία συγκαταλέγεται μεταξύ των μεγαλύτερων εξαγωγέων μαρμάρου στην Ελλάδα. Κύριοι προορισμοί των εξαγωγών είναι οι αγορές της Άπω & Μέσης Ανατολής, της Ευρώπης και της Β. Αφρικής. Οι εγχώριες πωλήσεις προϊόντων μαρμάρου, γίνονται προς τις μεσαίες και μικρές εμπορικές επιχειρήσεις του κλάδου, που σε μεγάλο βαθμό τα επαναπροωθούν στις διεθνείς αγορές.

8.2 Πίνακας αποτελεσμάτων

Αποτελέσματα χρήσης FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ				
	2005	2006	2007	2008
Κύκλος εργασιών	34,4	39,8	36,1	36,3
Μικτά Αποτελέσματα	13,4	13,5	12,8	11,9
μικτό περιθώριο	38,85%	33,93%	35,46%	32,79%
Λοιπα Λειτουργικά Έξοδα	-114.118	90.392	-2,30	10,30
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	5,4	4,3	3,7	3,7
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	3,1	3,1	3,2	4
κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων (EBITDA)	7	8	6	-4
EBITDA	78,64%	18,77%	30,33%	-168,37%
Χρηματοοικονομικά αποτελέσματα	1,1	451.979	1,6	3,9
κέρδη προ φόρων	5,29	5,51	2,00	- 10,07

8.2.8 Ανάλυση Αποτελεσμάτων

Τη χρήση 2006 το μικτό περιθώριο κέρδους μειώθηκε από 38,85% το 2005 σε

33,93% γεγονός που οφείλεται στην αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 15,27%. Από το συνολικό κύκλο εργασιών το 25% αφορά πωλήσεις στο εσωτερικό και το 75% αφορά πωλήσεις στο εξωτερικό. Τη χρήση 2007 το μικτό περιθώριο κέρδους αυξήθηκε σε 35,46% γεγονός που οφείλεται στη μείωση του κύκλου εργασιών κατά -9% και στη μείωση του κόστους πωληθέντων κατά -11,16%.

Τη χρήση 2007 τα κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ευρώ 5,5 εκατ. έναντι ευρώ 7,9 εκατ. τη χρήση 2006 παρουσιάζοντας μείωση -30,33% γεγονός που οφείλεται στη αύξηση των λοιπών εξόδων ενώ τη χρήση 2008 παρουσιάστηκαν ζημιές προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποσβέσεων (EBITDA) ανήλθαν σε ευρώ -3,7 εκατ. έναντι ευρώ 5,5 εκατ. τη χρήση 2007 παρουσιάζοντας μείωση -168,37% γεγονός που οφείλεται σε έκτακτα γεγονότα τα οποία επιβάρυναν τα αποτελέσματα. Τη χρήση 2007 τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε ευρώ 2 εκατ. έναντι ευρώ 5 εκατ. το 2006 παρουσιάζοντας σημαντική μείωση -63,63% γεγονός που οφείλεται κυρίως στην αύξηση των προβλέψεων για έκτακτους κινδύνους κατά ευρώ 3 εκατ. και στην μείωση των πωλήσεων κατά -9,05%. Τη χρήση 2008 παρουσιάστηκαν ζημιές προ φόρων ευρώ -10 εκατ. έναντι κερδών προ φόρων ευρώ 2 εκατ. το 2007 παρουσιάζοντας σημαντική μείωση -601,8% λόγω αύξησης του καθαρού χρηματοοικονομικού κόστους κατά 3% γεγονός που οφείλεται στην άνοδο των επιτοκίων και στο υψηλό spread που δανείζεται η εταιρία.

8.2.9 Σύσταση επένδυσης

Η εταιρεία σχεδίασε και υλοποίησε σειρά σημαντικών επενδύσεων, προς την κατεύθυνση εξαγοράς ομοειδών επιχειρήσεων καθώς και της ανανέωσης του μηχανολογικού της εξοπλισμού, έχοντας ως βασική παράμετρο την περαιτέρω ενίσχυση του εξαγωγικού χαρακτήρα της. Στόχος, η δημιουργία ενός πλήρως καθετοποιημένου ομίλου, οι εταιρίες του οποίου θα δραστηριοποιούνται και θα ελέγχουν όλα τα στάδια της παραγωγής και εμπορίας προϊόντων μαρμάρου, ήτοι εξόρυξη, επεξεργασία και διανομή. Η εταιρεία εμφανίζει έντονη ανάπτυξη στη εξωτερική αγορά εξαιτίας του στρατηγικού και επιχειρηματικού σχεδιασμού της. Η απόκτηση μεριδίων αγοράς αποτελεί ισχυρή βάση για την υλοποίηση των αναπτυξιακών της σχεδίων. Σχέδιο της εταιρείας για τις επόμενες χρήσεις πρέπει να είναι η μείωση του τραπεζικού της δανεισμού διότι αντιμετωπίζει σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας και στην επένδυση της σε υψηλής τεχνολογίας εξοπλισμό με στόχο την μείωση του χρόνου της παραγωγικής διαδικασίας.

Η πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία για την αντιμετώπιση της ύφεσης είναι η εντατικότερη ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στην εξωτερική αγορά και συγκεκριμένα στην Μέση Ανατολή και στις χώρες των πρώην Σοβιετικών Δημοκρατιών και στην Κίνα. Η επιλογή των χωρών αυτών στηρίζεται στην ανάπτυξη που έχουν στο πετρέλαιο που σε συνδυασμό με την άνοδο της τιμής του τις καθιστά πλούσιες και αξιόπιστες. Επίσης η εταιρεία θα δημιουργήσει αποτελεσματικότερο τμήμα ελέγχου για να καταφέρει την μείωση των εκτάκτων εξόδων από τις επισφάλειες. Ενδέχεται λόγω του αναπτυξιακού σχεδιασμού της να αυξηθούν οι δαπάνες χωρίς όμως να επηρεάσουν σημαντικά το καθαρό αποτέλεσμα της.

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9

ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ

9 ΑΠΟΦΑΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΗΣ

9.1 Επενδυτική πρόταση προς την ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ

Η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε τα τελευταία πέντε χρόνια έχει σημειώσει σημαντική αύξηση των βασικών μεγεθών και σημαντική βελτίωση της ρευστότητας, καθώς και τη μείωση του Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού δανεισμού. Παρόλο τις απρόβλεπτες διεθνείς αρνητικές οικονομικές εξελίξεις η εταιρεία στοχεύει στην ελαχιστοποίηση της επίδρασης από την πτώση της οικονομικής δραστηριότητας στο εσωτερικό της χώρας καθώς και στην υιοθέτηση συντηρητικότερης πολιτικής η οποία θα επιφέρει θετικά αποτελέσματα. Η εταιρεία εμφανίζει δυναμική εξέλιξη και ανάπτυξη εξαιτίας του στρατηγικού και επιχειρηματικού σχεδιασμού της. Η απόκτηση μεριδίων αγοράς αποτελεί ισχυρή βάση για την υλοποίηση των αναπτυξιακών της σχεδίων. Σημαντικός στόχος της εταιρείας είναι η επένδυση σε ηλεκτρομηχανολογικό εκσυγχρονισμό των μονάδων λατόμευσης και επεξεργασίας μαρμάρων.

Η εταιρία θα συνεχίσει να έχει ηγετική θέση μέσα στον κλάδο ακολουθώντας τους άξονες ανάπτυξης που αποσκοπούν:

- στην επέκταση του δικτύου πωλήσεων
- στην δημιουργία νέων εκθεσιακών χώρων
- στη συμμετοχή σε μεγάλα έργα
- στην προώθηση μονοπωλιακών προϊόντων

Λόγω της ύφεσης που επικρατεί στην αγορά η εταιρεία θα πρέπει να προβεί στην δημιουργία ενός αυστηρού προγράμματος διαχείρισης κινδύνων. Για τον κίνδυνο ρευστότητας η εταιρία να προστατευτεί με τη λήψη μέτρων (αποτελεσματικότερη διαχείριση των αποθεμάτων, μείωση μέσου όρου είσπραξης των απαιτήσεων) για να έχει την δυνατότητα τραπεζικού δανεισμού οποιαδήποτε στιγμή. Για την αντιμετώπιση του κινδύνου δανεισμού να κάνει συνδυασμένη χρήση των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων δανείων δηλαδή να μετατρέψει μερικά βραχυπρόθεσμα δάνεια σε ομολογιακά με στόχο τη μείωση της ετήσιας επιβάρυνσης των οικονομικών αποτελεσμάτων από τους χρηματοοικονομικούς τόκους. Η πορεία της μετοχής της εταιρείας προβλέπεται να κυμανθεί ανοδικά λόγω της συντηρητικής πολιτικής που θα ακολουθήσει η οποία θα επιφέρει μικρά αλλά σταθερά κέρδη. Θα υπάρξουν όμως μικρές

μεταβολές μείωσης λόγω της οικονομικής ύφεσης. Η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ είναι ιδανική για τους συντηρητικούς επενδυτές οι οποίοι δεν παίρνουν μεγάλο ρίσκο και προτιμούν τα μικρά αλλά σταθερά κέρδη.

9.2 Επενδυτική πρόταση προς την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

Η εταιρεία σχεδίασε και υλοποίησε σειρά σημαντικών επενδύσεων, προς την κατεύθυνση εξαγοράς ομοειδών επιχειρήσεων καθώς και της ανανέωσης του μηχανολογικού της εξοπλισμού, έχοντας ως βασική παράμετρο την περαιτέρω ενίσχυση του εξαγωγικού χαρακτήρα της. Στόχος, η δημιουργία ενός πλήρως καθετοποιημένου ομίλου, οι εταιρίες του οποίου θα δραστηριοποιούνται και θα ελέγχουν όλα τα στάδια της παραγωγής και εμπορίας προϊόντων μαρμάρου, ήτοι εξόρυξη, επεξεργασία και διανομή. Η εταιρεία εμφανίζει έντονη ανάπτυξη στη εξωτερική αγορά εξαιτίας του στρατηγικού και επιχειρηματικού σχεδιασμού της. Η απόκτηση μεριδίων αγοράς αποτελεί ισχυρή βάση για την υλοποίηση των αναπτυξιακών της σχεδίων. Σχέδιο της εταιρείας για τις επόμενες χρήσεις πρέπει να είναι η μείωση του τραπεζικού της δανεισμού διότι αντιμετωπίζει σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας και στην επένδυση της σε υψηλής τεχνολογίας εξοπλισμό με στόχο την μείωση του χρόνου της παραγωγικής διαδικασίας.

Η πολιτική που ακολουθεί η εταιρεία για την αντιμετώπιση της ύφεσης είναι η εντατικότερη ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στην εξωτερική αγορά και συγκεκριμένα στην Μέση Ανατολή και στις χώρες των πρώην Σοβιετικών Δημοκρατιών και στην Κίνα. Η επιλογή των χωρών αυτών στηρίζεται στην ανάπτυξη που έχουν στο πετρέλαιο που σε συνδυασμό με την άνοδο της τιμής του τις καθιστά πλούσιες και αξιόπιστες. Επίσης η εταιρεία θα δημιουργήσει αποτελεσματικότερο τμήμα ελέγχου για να καταφέρει την μείωση των εκτάκτων εξόδων από τις επισφάλειες. Ενδέχεται λόγω του αναπτυξιακού σχεδιασμού της να αυξηθούν οι δαπάνες χωρίς όμως να επηρεάσουν σημαντικά το καθαρό αποτέλεσμα της.

Η πορεία της μετοχής της εταιρείας προβλέπεται να παρουσιάσει μεγάλη άνοδο τις επόμενες χρήσης γεγονός που οφείλεται στο εντατικό αναπτυξιακό της σχέδιο. Λόγω όμως των μεγάλων κινδύνων που αντιμετωπίζει η εταιρεία στις ξένες αγορές υπάρχει η πιθανότητα να παρουσιαστούν μεγάλες μειώσεις στην τιμή της μετοχής.

Η FHL KYRIAKIDHS απευθύνεται σε επενδυτές που παίρνουν μεγάλο ρίσκο και προτιμούν να έχουν μεγάλα κέρδη με μεγάλο κίνδυνο απώλειας.

ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Ο κλάδος του μαρμάρου απαρτίζεται από μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων αποκεντρωμένων σχεδόν σε όλη την Ελλάδα. Η συγκέντρωση των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο του μαρμάρου και των άλλων φυσικών πετρωμάτων αποτελεί φυσική συνέπεια προκειμένου να ανταποκριθούν στον ανταγωνισμό που διακρίνει την αγορά. Νέα προϊόντα συνεχίζουν να κερδίζουν έδαφος στην αγορά και αναμένεται τα επόμενα χρόνια να αναπτυχθούν περαιτέρω. Η υιοθέτηση νέων τεχνολογιών και μεθόδων στην επεξεργασία μαρμάρων και λοιπών πετρωμάτων χαρακτηρίζουν ήδη την αγορά, δημιουργώντας κατά αυτόν τον τρόπο αυξημένες ανάγκες για συνεχή επιμόρφωση και ενημέρωση αναφορικά με τους χειρισμούς και τις ιδιαιτερότητες που παρουσιάζουν τα νέα αυτά προϊόντα. Η οικονομική ύφεση των 2 τελευταίων ετών αναμφισβήτητα επηρέασε τον κλάδο. Η αρνητική αυτή συγκυρία είχε σαν αποτέλεσμα τη συμπίεση των περιθωρίων κέρδους λόγω του ανταγωνισμού, την μειωμένη ρευστότητα και την μείωση των εξαγωγών.

Η Ικτίνος Ελλάς Α.Ε συγκαταλέγεται ανάμεσα στις πέντε μεγαλύτερες βιομηχανίες μαρμάρου της χώρας. Κατέχει ηγετική θέση στον κλάδο και διαδραματίζει ουσιαστικό ρόλο στις εξελίξεις της εγχώριας αγοράς, χάρη στο μονοπωλιακό χαρακτήρα των προϊόντων της, καλύπτοντας όλες τις ανάγκες της αγοράς και διαθέτοντας μακρόχρονη εμπειρία στις εξαγωγές. Η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε τα τελευταία πέντε χρόνια (2005-2008) έχει σημειώσει σημαντική αύξηση των βασικών μεγεθών και σημαντική βελτίωση της ρευστότητας, καθώς σημαντική μείωση του Βραχυπρόθεσμου Τραπεζικού δανεισμού της.

Η FHL Κυριακίδης Μάρμαρα βρίσκεται στη 2η θέση στον κλάδο ,έχοντας καταφέρει να έχει σχεδόν μονοπωλιακό έλεγχο των καλής ποιότητας λευκών μαρμάρων ,μέσω θυγατρικών και ισχυρό διεθνές δίκτυο πωλήσεων με διάφορες θυγατρικές και συνεργάτες σε Γερμανία , ΗΠΑ, Κίνα. Κατά τη διάρκεια των τελευταίων ετών, η Εταιρία σχεδίασε και υλοποίησε σειρά σημαντικών επενδύσεων, με εξαγορά μικρότερων επιχειρήσεων του κλάδου, προμηθευτών και συνεργαζόμενων επιχειρήσεων, καθώς και με ανανέωση του μηχανολογικού της εξοπλισμού, προσπαθώντας πάντα να ενισχύσει τον εξαγωγικό της χαρακτήρα της. Στοχεύει στη δημιουργία ενός πλήρως καθετοποιημένου ομίλου, οι εταιρίες του οποίου θα δραστηριοποιούνται και θα ελέγχουν όλα τα στάδια της

παραγωγής και εμπορίας προϊόντων μαρμάρου, δηλαδή εξόρυξη, επεξεργασία και διανομή. Δεδομένου ότι το μεγαλύτερο μέρος του κόστους παραγωγής αφορά σταθερές δαπάνες, σημαντικό μέρος του επιχειρηματικού της σχεδιασμού σχετίζεται με τη συνεχή επέκταση της παραγωγής της σε όγκο επιδιώκοντας παράλληλα τη βελτίωση της ποιότητας των παραγόμενων προϊόντων. Η υλοποίηση αυτού εκτιμάται ότι θα της επιτρέψει όχι μόνο να διευρύνει το πελατολόγιό της αλλά και να βελτιώσει σημαντικά την κερδοφορία της.

Η εσωτερική αγορά του μαρμάρου παρουσιάζει ύφεση, η οποία θα συνεχιστεί και τα επόμενα έτη και θα επηρεάσει τα αποτελέσματα και των δυο εταιρειών. Το στρατηγικό σχέδιο που θα ακολουθήσει η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ προβλέπει συντηρητικότερη πολιτική η οποία θα μειώσει την επίδραση της από την πτώση της συνολικής οικονομικής δραστηριότητας στο εσωτερικό της χώρας ενώ η FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ θα πραγματοποιήσει εντατικότερη ανάπτυξη των δραστηριοτήτων της στην εξωτερική αγορά και συγκεκριμένα στην Μέση Ανατολή και στις χώρες των πρώην Σοβιετικών Δημοκρατιών και στην Κίνα. Με την χρηματοοικονομική ανάλυση των αριθμοδεικτών διαπιστώθηκε ότι η FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ αντιμετωπίζει σοβαρό πρόβλημα ρευστότητας και αυξημένων βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, τα οποία όμως δεν την εμποδίζουν στην περαιτέρω ανάπτυξη της. Αντίθετα η ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ έχει ικανοποιητικά επίπεδα ρευστότητας αλλά παρουσιάζει πρόβλημα στην συσσώρευση των αποθεμάτων. Χρειάζεται εντατικότερο έλεγχο στο τμήμα διαχείρισης αποθεμάτων.

Ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ κυμαίνεται σε μεταξύ 240-309 ημερών εκτός από τη χρήση 2006 όπου κατάφερε να μειώσει τις ημέρες σε 160 λόγω αυξημένης ρευστότητας. Επομένως η εταιρία καλύπτει μια φορά μέσα στη χρήση τις υποχρεώσεις της γεγονός που την καθιστά φερέγγυα προς τους πιστωτές της. Αντίθετα για την FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ ο μέσος όρος πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αυξάνεται δραματικά από 386 ημέρες σε 683 ημέρες. Επομένως για τις χρήσεις 2005-2006 καλύπτει τις υποχρεώσεις ενώ για τις χρήσεις 2007-2008 δεν έχει την ικανότητα να τις καλύψει. Τέλος οι δυο εταιρείες θα συνεχίσουν και τα επόμενα έτη να έχουν ηγετικό ρόλο στην αγορά διότι προβλέπουν έγκαιρα τους κινδύνους που επικρατούν και αναπροσαρμόζουν τα στρατηγικά τους σχέδια ανάλογα με τις εκάστοτε συνθήκες.

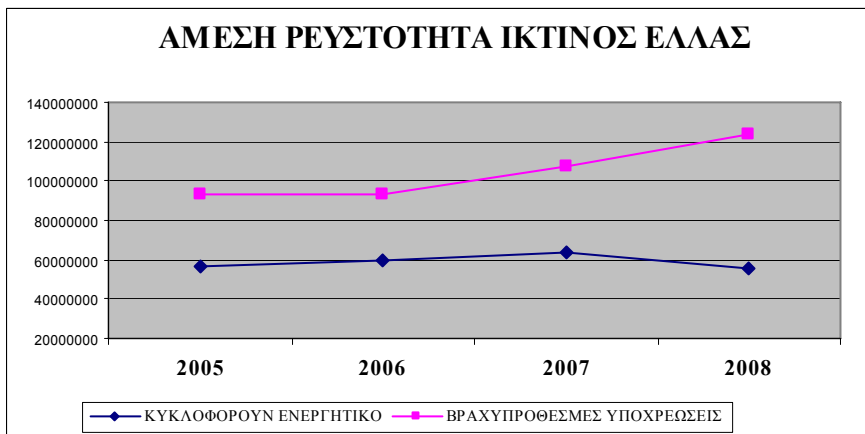
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Α

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΙΚΤΙΝΟΣ

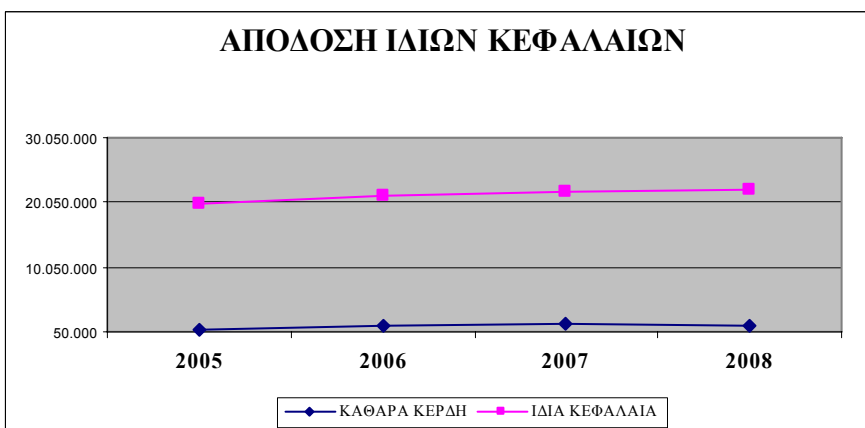
Γράφημα 1



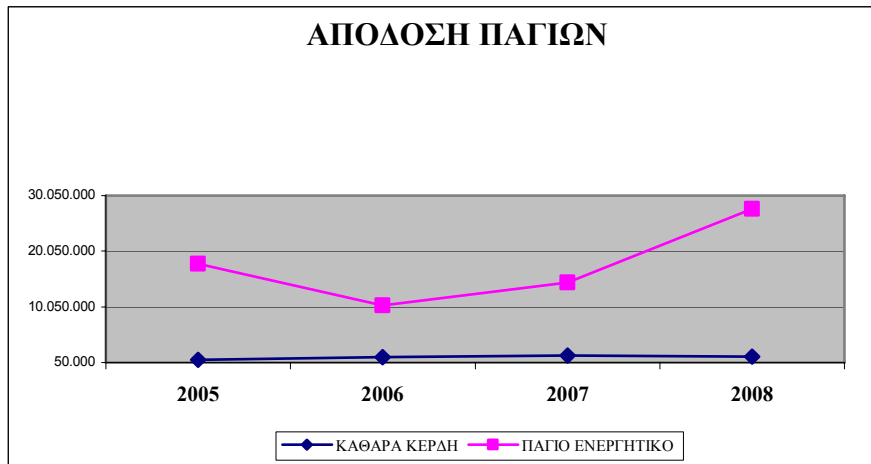
Γράφημα 2



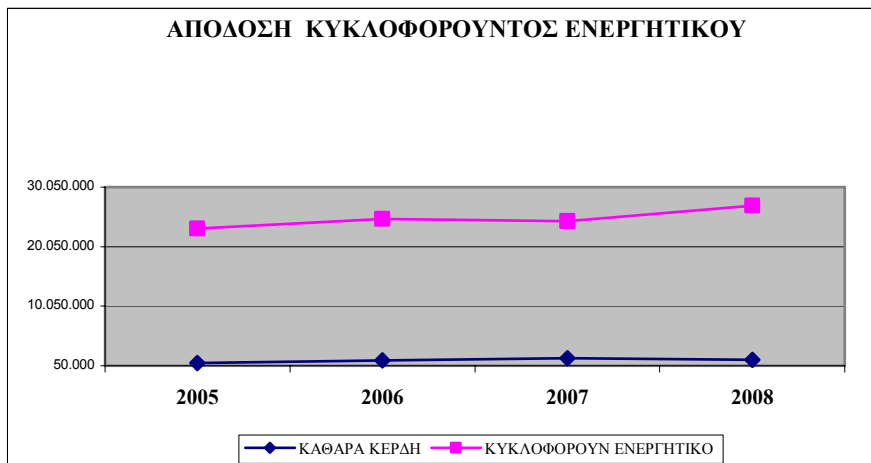
Γράφημα 3



Γράφημα 4



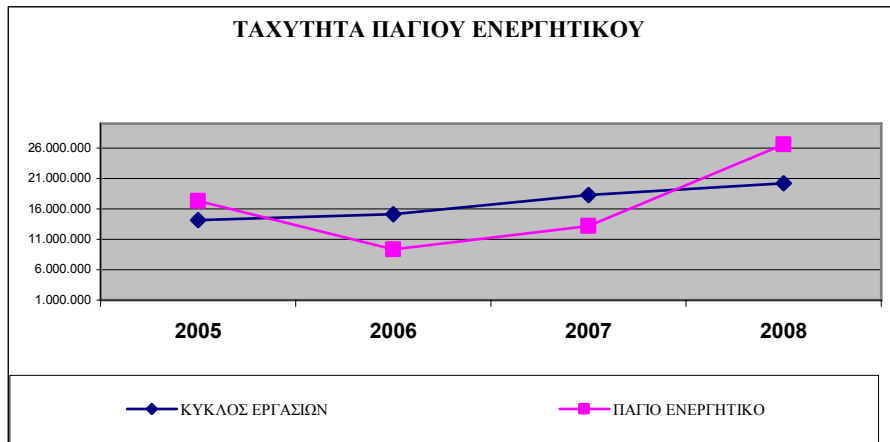
Γράφημα 5



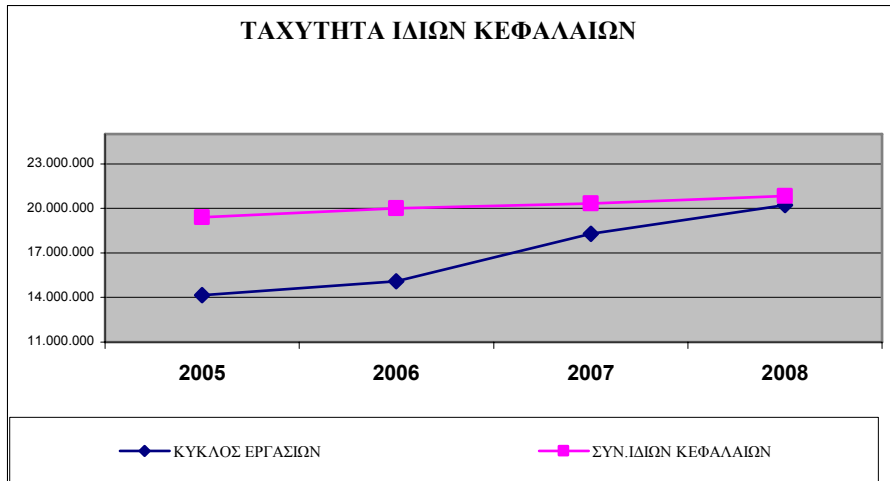
Γράφημα 6



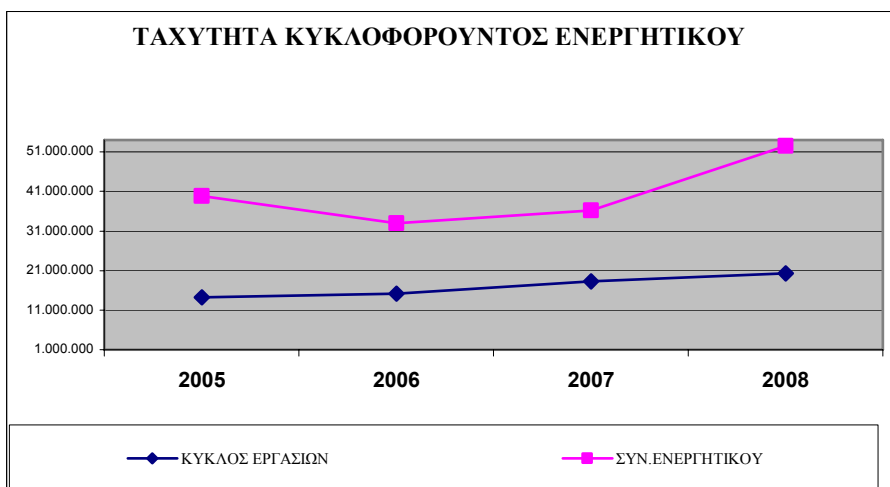
Γράφημα 7



Γράφημα 8



Γράφημα 9

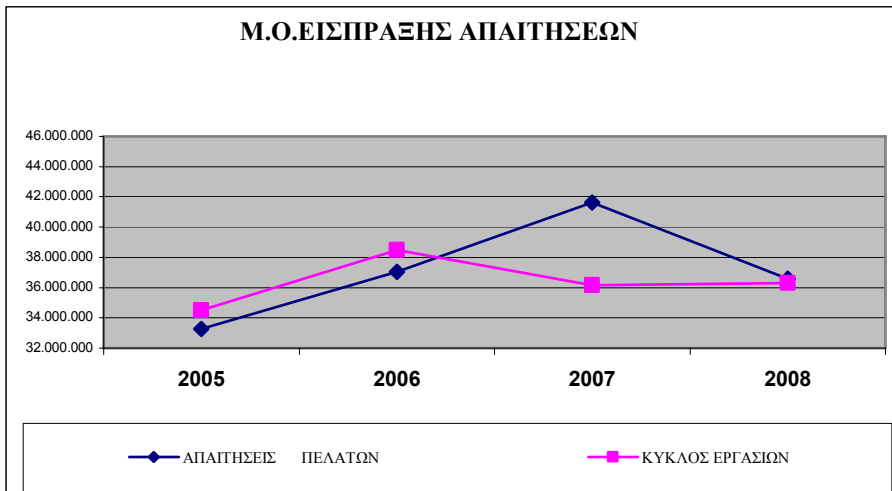


ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

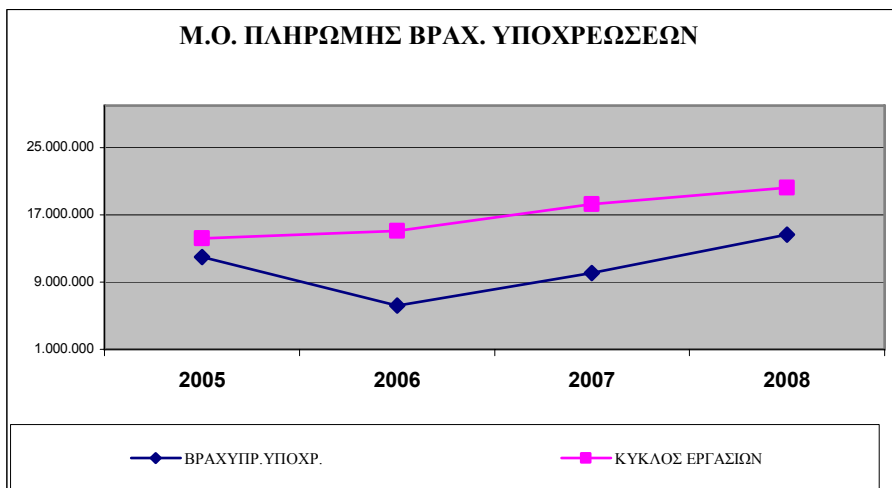
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

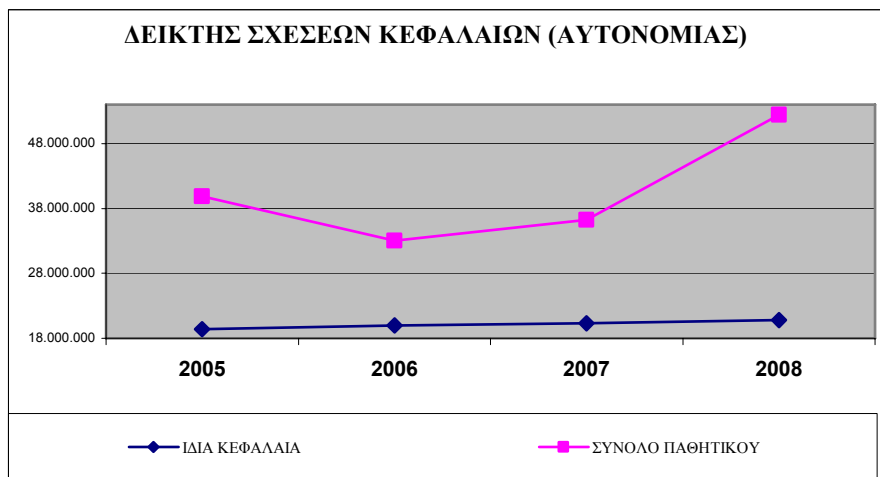
Γράφημα 10



Γράφημα 11



Γράφημα 12

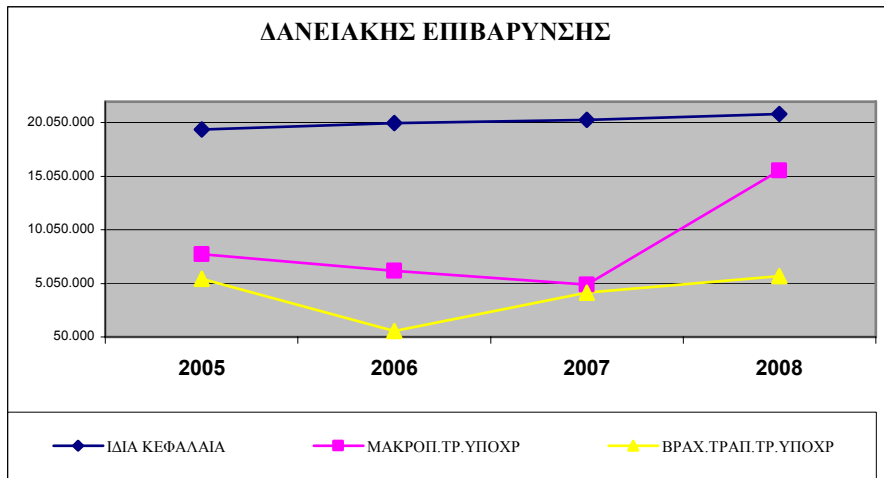


ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

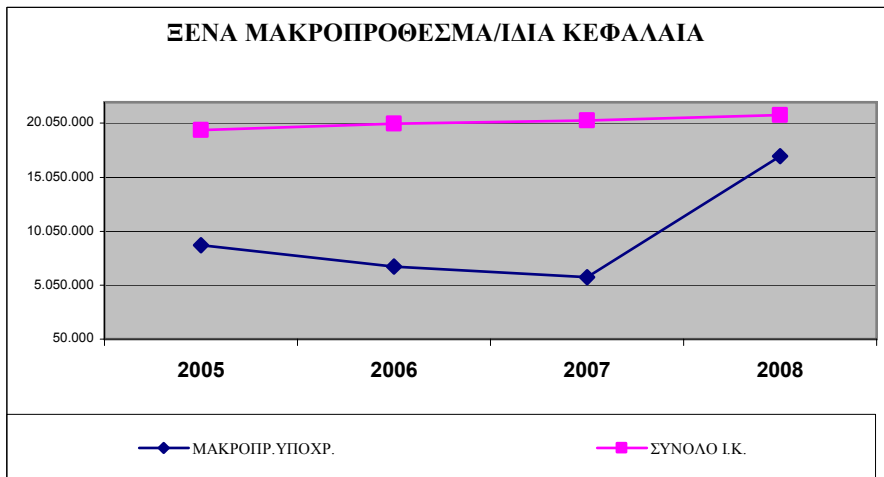
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

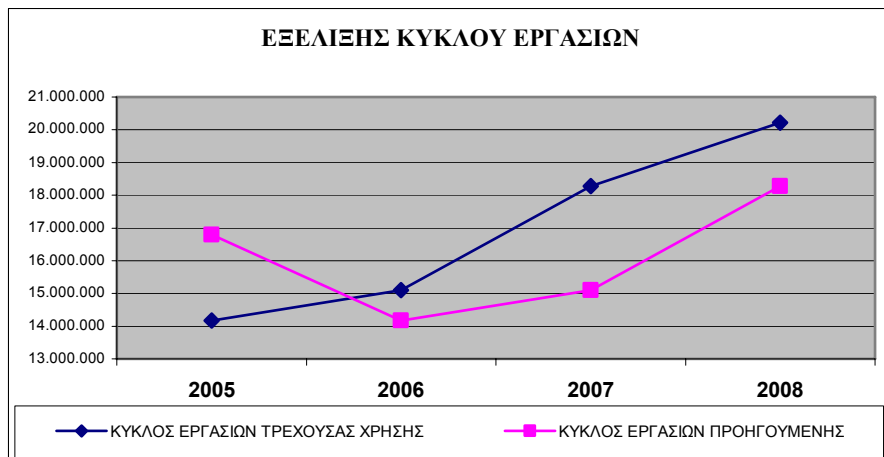
Γράφημα 13



Γράφημα 14



Γράφημα 15

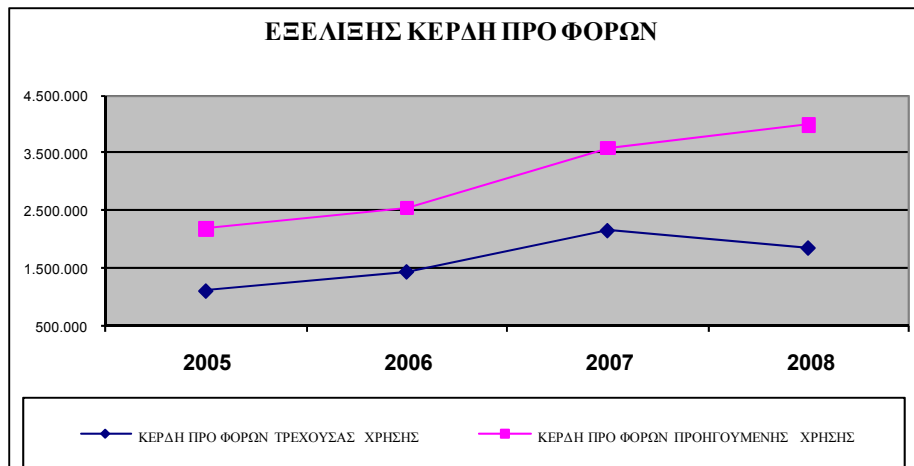


Γράφημα 16

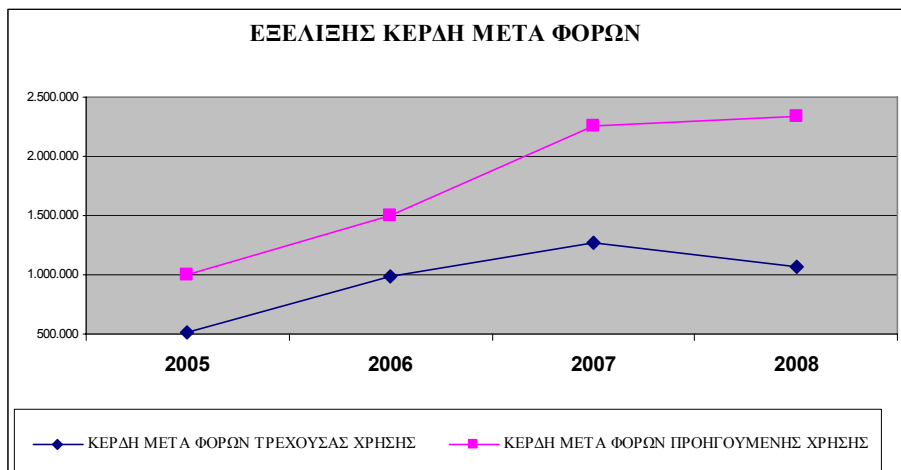
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

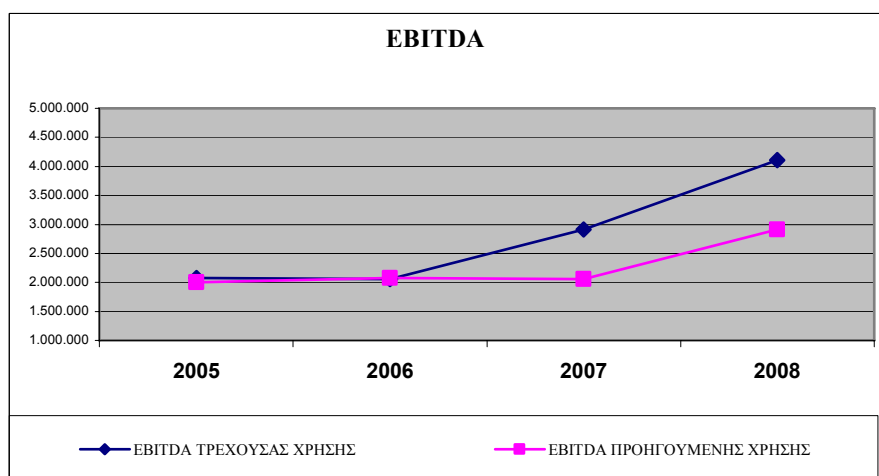
ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ



Γράφημα 17



Γράφημα 18

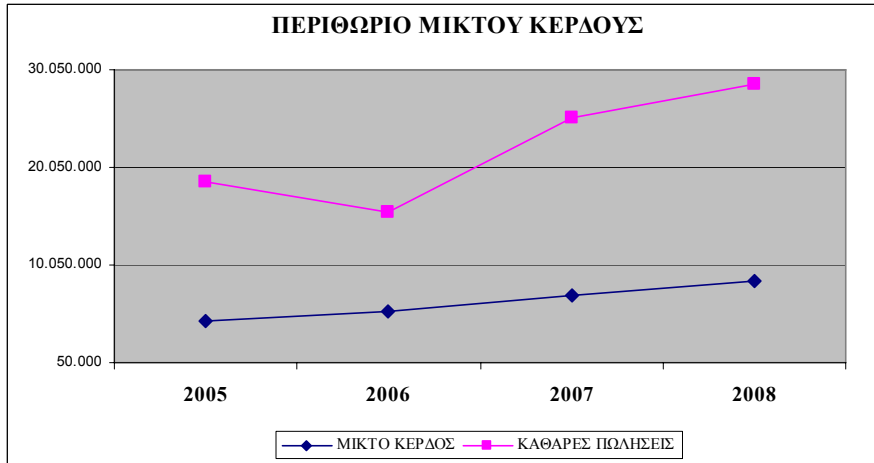


ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

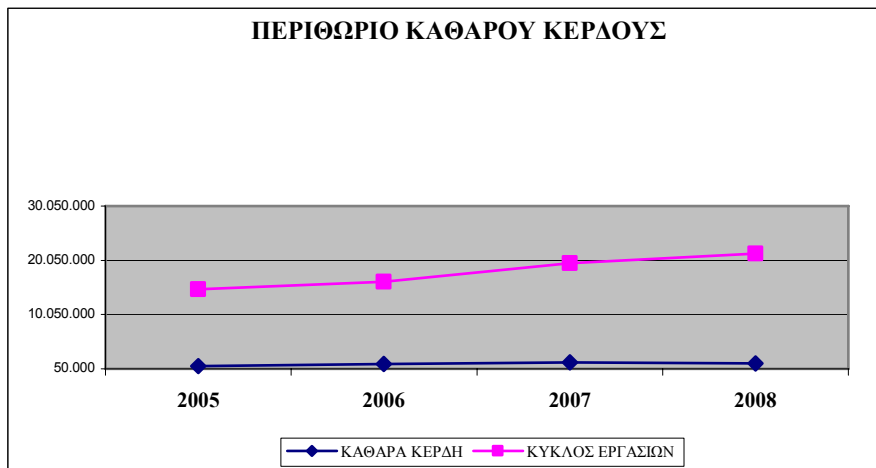
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Γράφημα 19



Γράφημα 20



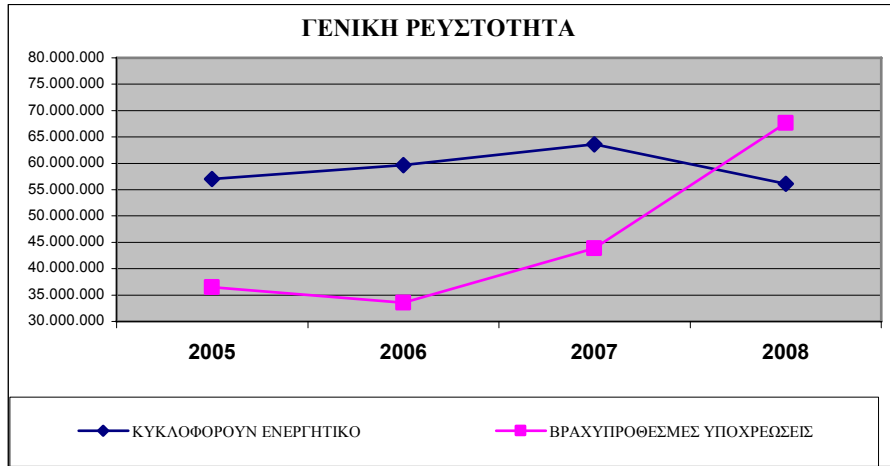
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

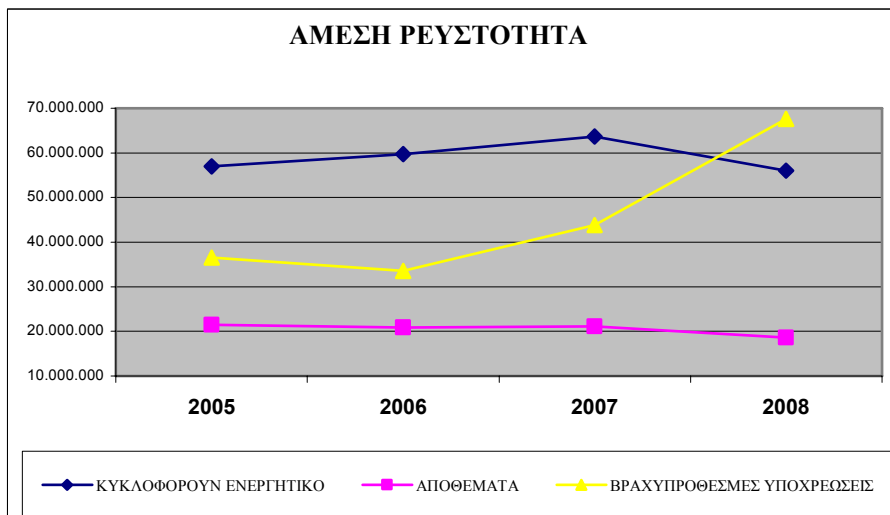
ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ FHL ΚΙΡΙΑΚΙΔΙΣ

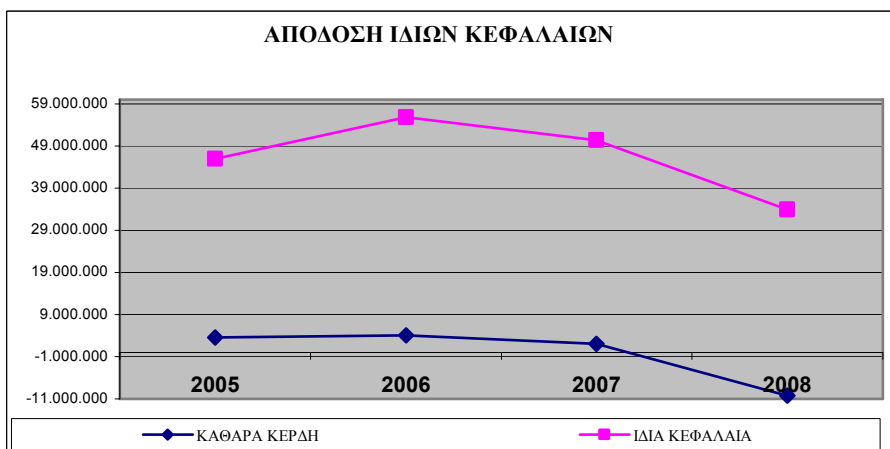
Γράφημα 1



Γράφημα 2



Γράφημα 3

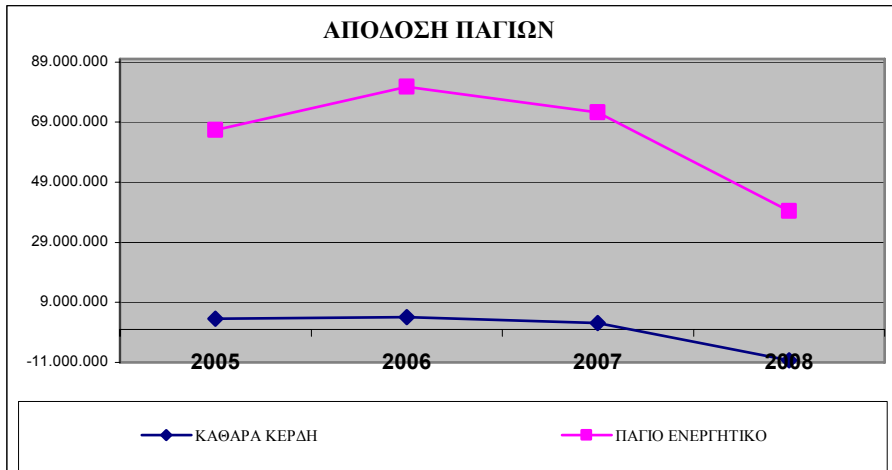


Γράφημα 4

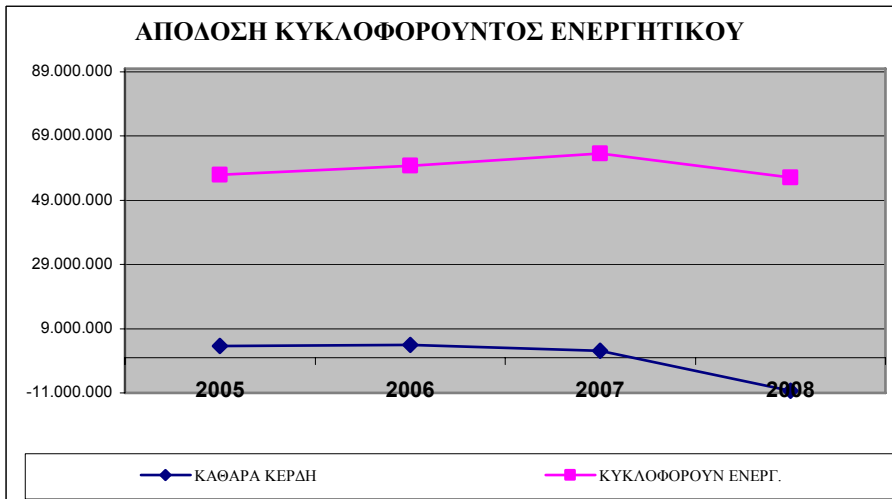
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ



Γράφημα 5



Γράφημα 6



Γράφημα 7

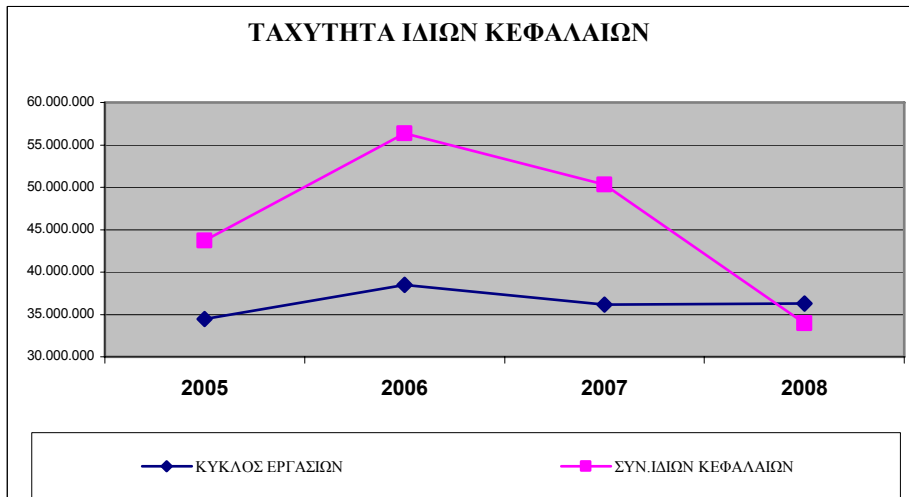
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

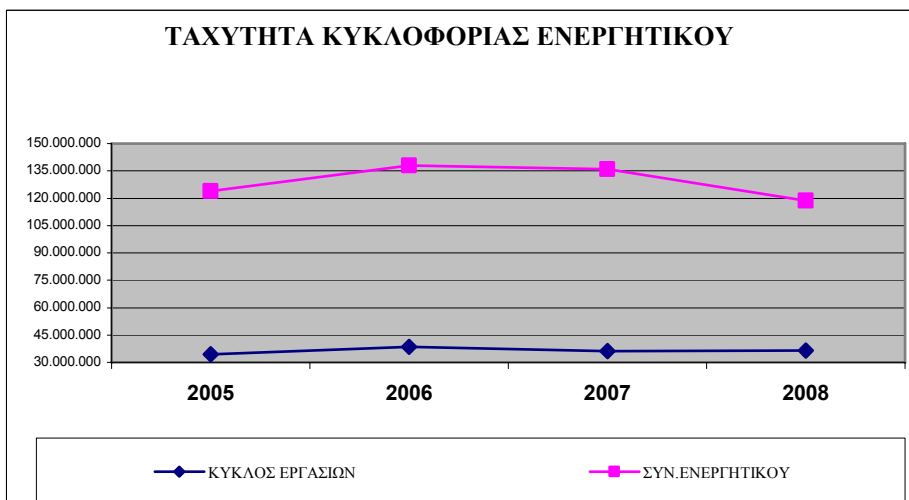
ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ



Γράφημα 8



Γράφημα 9

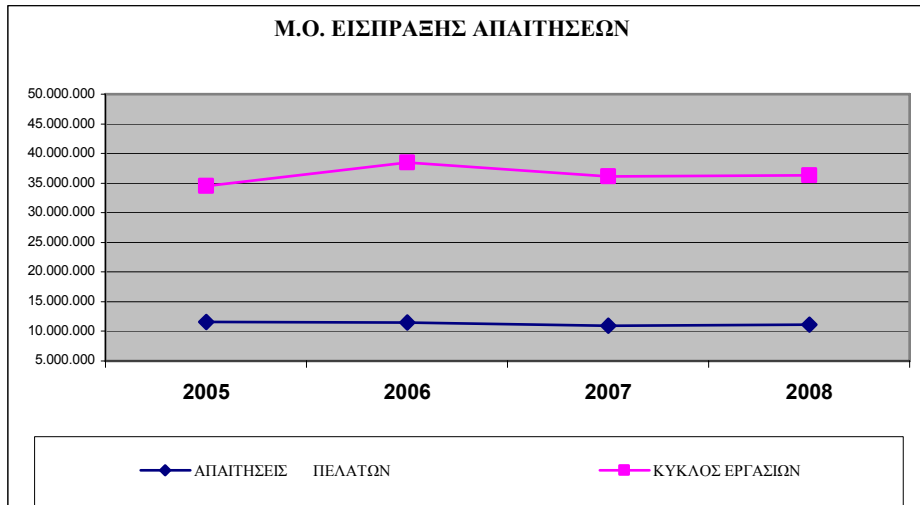


Γράφημα 10

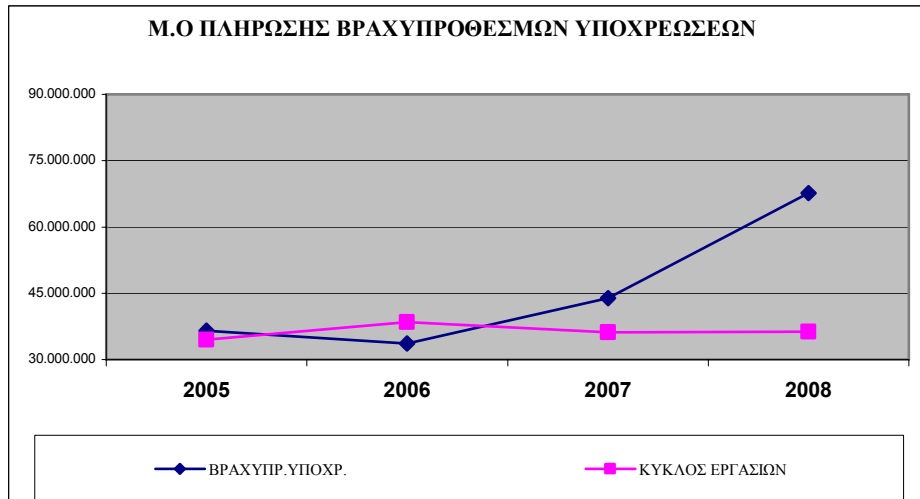
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

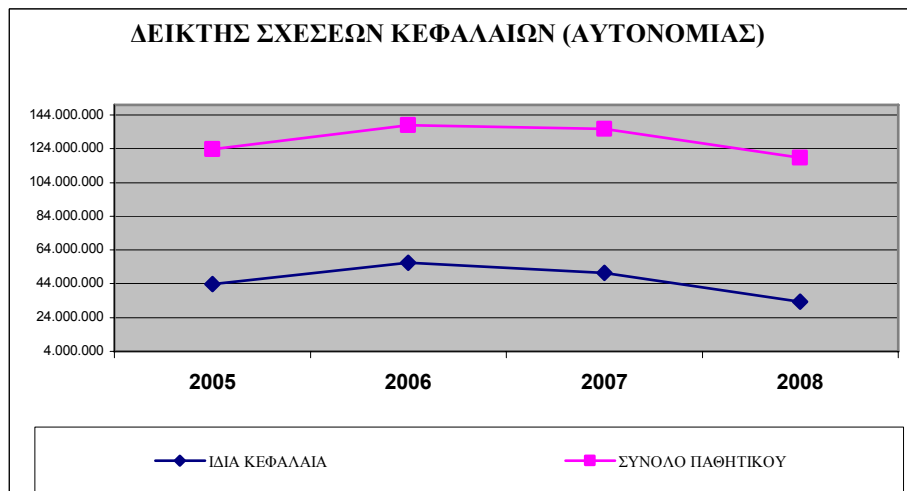
ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ



Γράφημα 11



Γράφημα 12

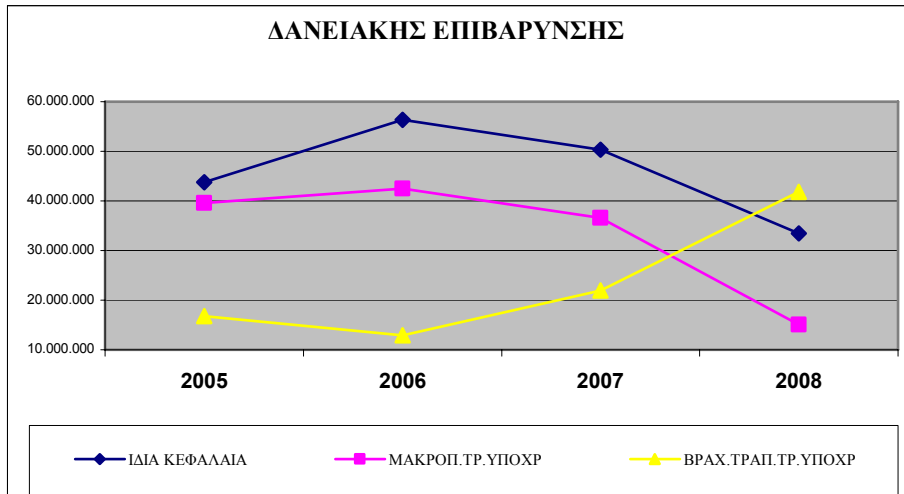


Γράφημα 13

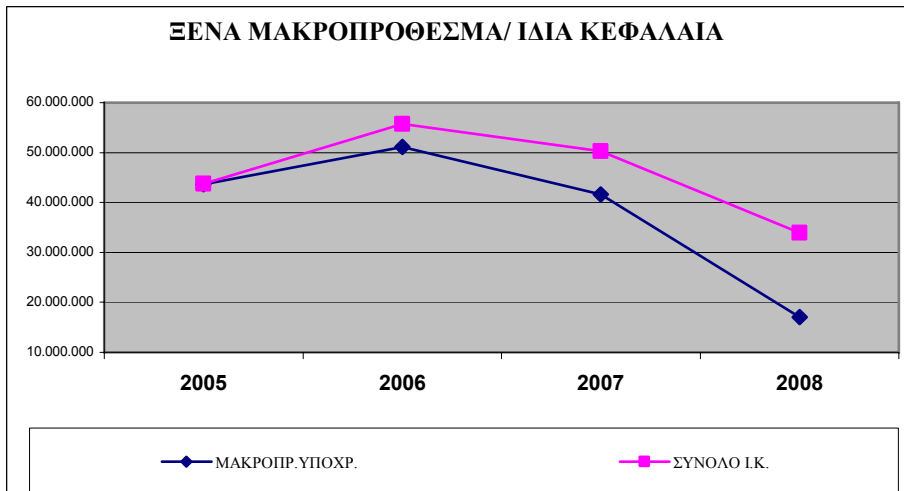
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

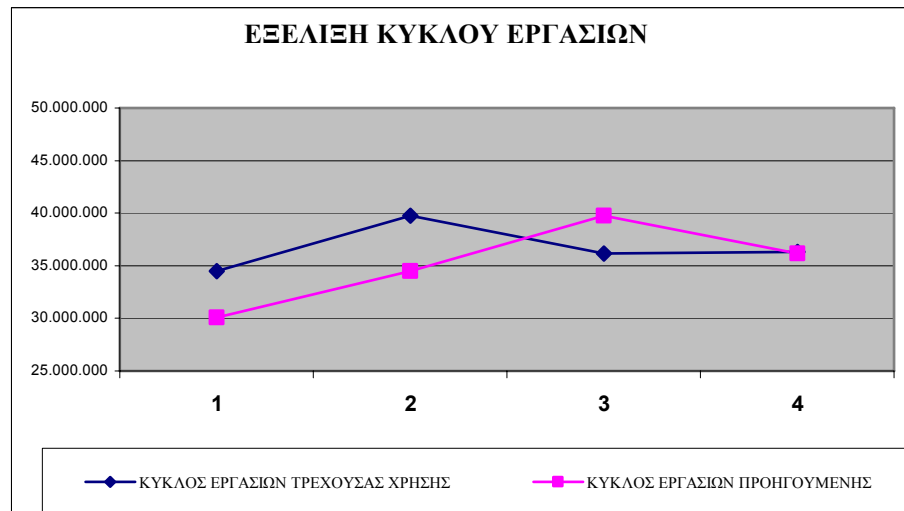
ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ



Γράφημα 14



Γράφημα 15

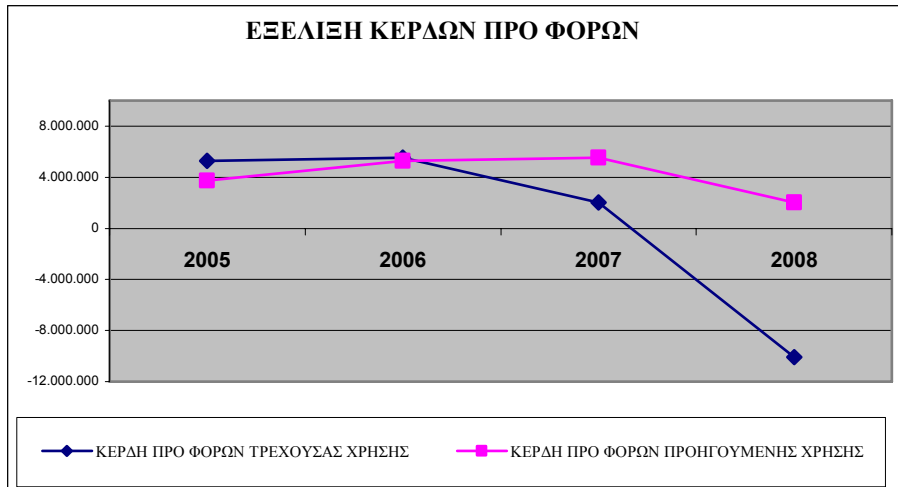


Γράφημα 16

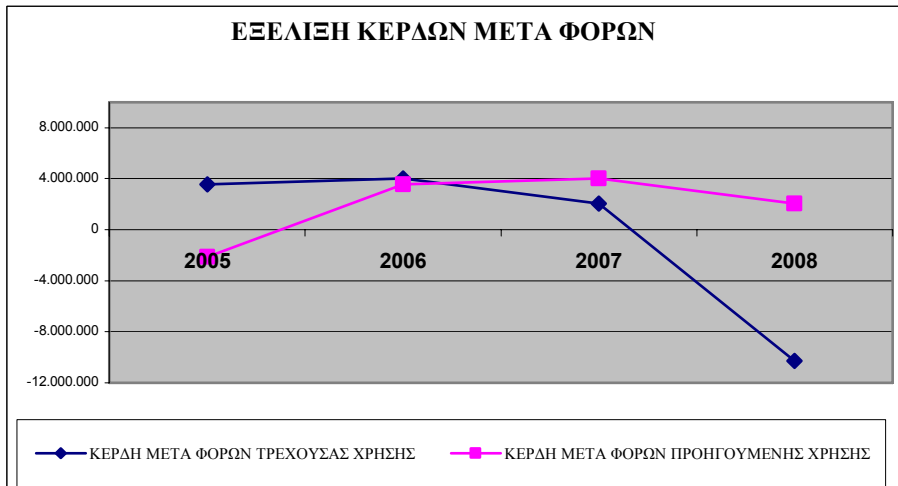
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

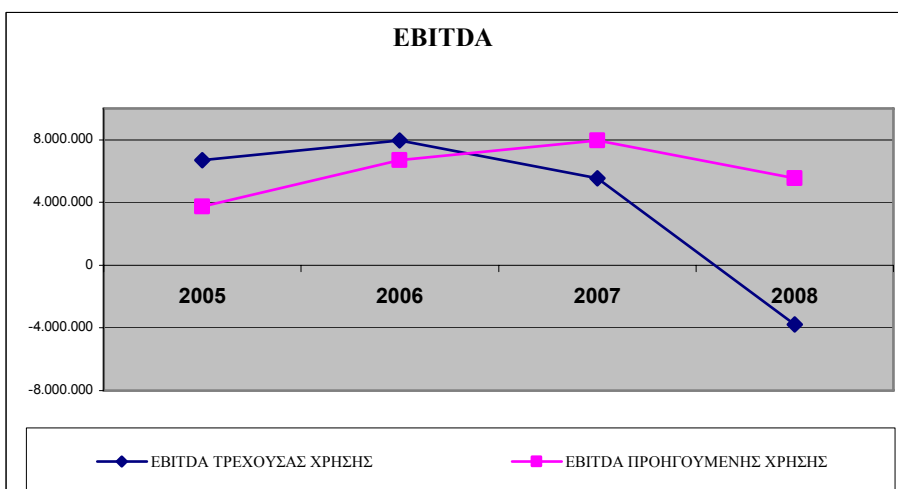
ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ



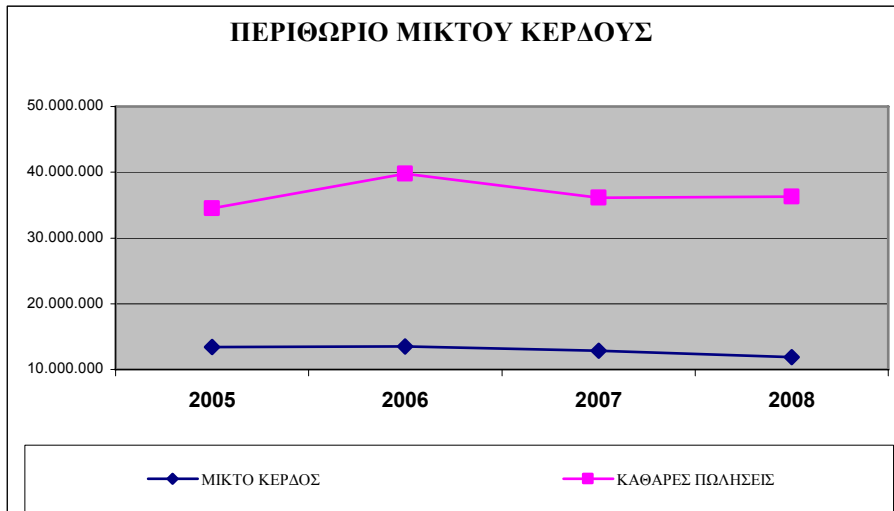
Γράφημα 17



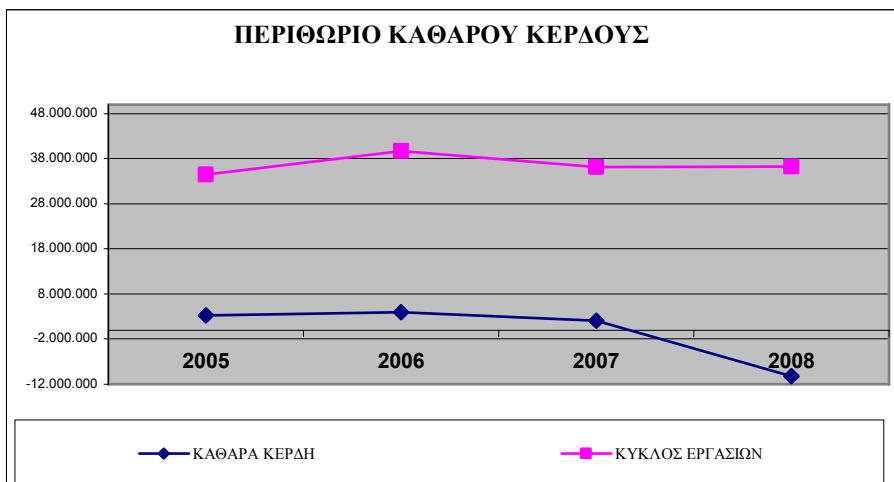
Γράφημα 18



Γράφημα 19

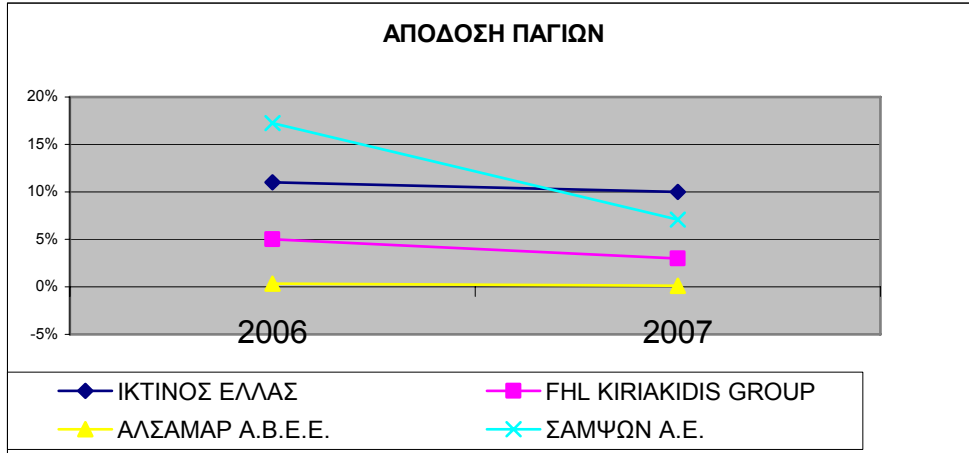


Γράφημα 20

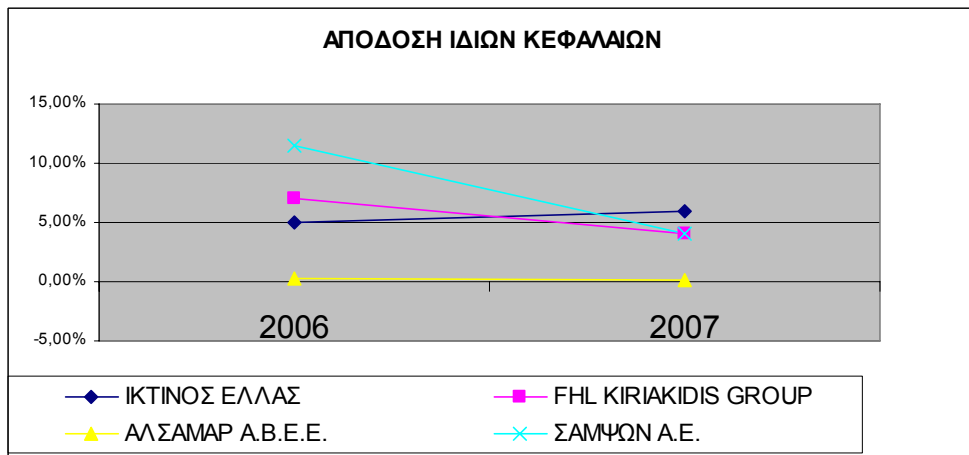


ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΑ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΩΝ

Γράφημα 1



Γράφημα 2

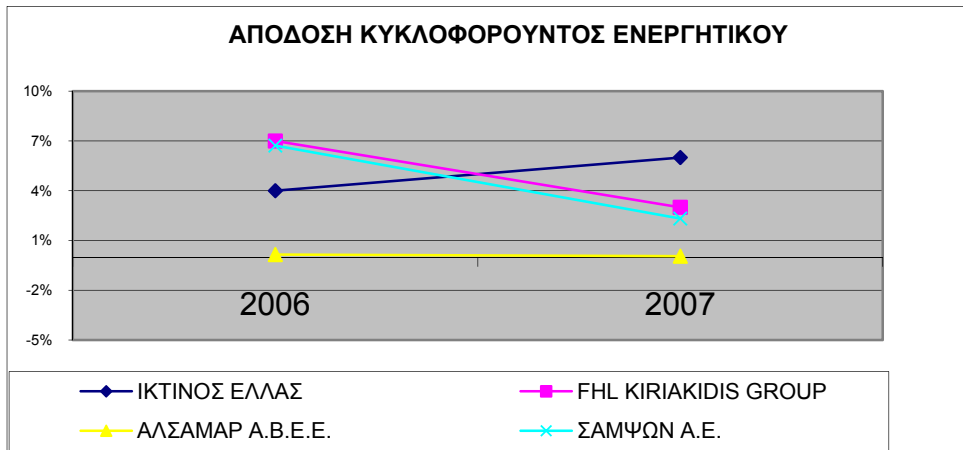


ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ:

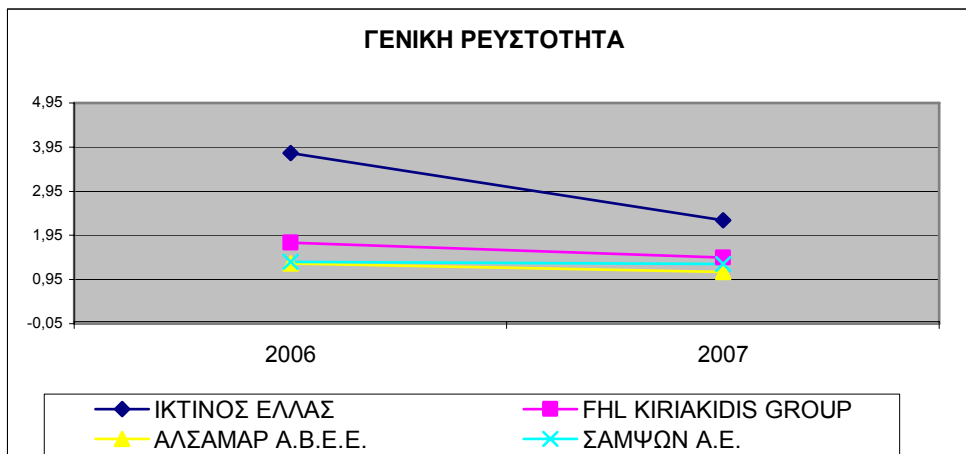
ΙΚΤΙΝΟΣ ΕΛΛΑΣ Α.Ε και FHL ΚΥΡΙΑΚΙΔΗΣ

ΦΑΛΑΛΑΚΗ ΕΛΕΥΘΕΡΙΑ

Γράφημα 3



Γράφημα 4



ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΞΕΝΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ:

1. Adcock, D et al (1995), <http://www.google.com>
2. Bateson, J.E.G (1995), *Managing Services Marketing*, The Dryden Press.
3. Bernard,G. (1950) *Change management*, Harvard Business review
4. Bhote, K.R. (2006), *Beyond Customer Satisfaction to Customer Loyalty*, American Management Association, NY.
5. Brassington, F & Pettitt, S. (2007), *Principles of Marketing*, Financial Times.
6. Brownlaw, M. (2001), *What is email marketing ?*, Email Marketing Reports.
7. Byrne, J.A. (1998), *Jack*, Business Week, 91.
8. Cann, C.W. (1998), *Eight Steps to Building a B2B Relationship*, Journal of Business and industrial Marketing, Vol. 13, No 4/5
9. Cartwright & Green (2007), *In Charge of Customer Satisfaction*, 2nd Edition, Blackwell
10. Cartwright (2001), *Customer Relations*, Palgrave Editions.
11. Cole, P.M. & Wayland, R.E. (2007), *Customer Connections*, Harvard Business School Press, Boston MA.
12. Cohen, L. and Manion, L (1980), *Research Methods in Education*, London: Croom Helm.
13. Drucker, P. (1973), *Marketing Management*,
- 14.** Duffy, D. (1999), *Loyalty Marketing*, Marketing Publishers Inc.
15. Dunban & McDonald (1995), *Marketing Mix*, Prentice Hall.
16. Easterby-Smith, M. Thorpe, R. and Lowe, A. (1993), *Research - An Introduction*, London: Sage Publications.
17. Elden, M. and Chisholm, R.F. (1993), *Emerging Varieties of Action Research*:

Introduction to the Special Issue, Human Relations Magazine, Vol46 N02.

18. F. Reicheld & W. Sasser (1995), Zero Defections: Quality Comes to Services, Harvard Business Review, October

19. Foley, J. (1998), Holding the Customer, Information Week, 38.

20. Green, W. & Mowinski, J. (1987), Modern Commercial Aircraft, Salamander

21. Gubman, E.L. (1998), The Talent Solution, Aligning Strategy and People to Achieve Extraordinary Results, McGraw-Hill.

22. Gundlach, G. T., Achrol, R. S. and Mentzer, J. T. (1995), The Structure of Commitment in Exchange. Journal of Marketing, 59 (January), 78-92

23. Haapaniemi, P. (1998), The New Leadership, <http://corp2.unisys.com>

24. Harari O. (2007), Leapfrogging the Competition, American Century Press, Washington DC. 96.

25. Heracleous, L. (1998). Strategic thinking or strategic planning? Long Range Planning, 31 (3)

26. Humel, G. (1998), <http://www.email-marketing-reports.com>

27. Husserl, E (1982), General Introduction to a Pure Phenomenology, Kersten Ed.

28. Kerlinger, F.N. (1986), Research design: Purpose and principles (chapter 17, p. 280-284). Foundations of Behavioral Research (3rd Edition).

29. Kotler (2000), Μάρκετινγκ – Μάνατζμεντ, Αθήνα, Interbooks

30. Maister, D.H. (1993), Managing the Professional Service Firm, The Free Press, NY.

31. Malhorta, N. & Birks, D. (1999), Marketing Research, An Applied Approach, Prentice Hall.

32. McDonald, M. (1995), Market Segmentation, London, McGraw- Hill.

33. Porter (1985), Competitive Advantage, The Free Press, New York

34. Quelch, JA & Klein, LR (2006), The Internet and International Marketing. Sloan Management Review
35. Senge, P.M. (1990), The Fifth Discipline, The Art and Practice of the Learning Organization, Currency Doubleday, NY.
36. Spreng, R.A et al (2006), A Re-examination of the Determinants of Consumer Satisfaction, Journal of Marketing.
37. Stuart, S. Dunoff (2001), The Role of the Shipbrokers, Businessweek.
38. Thomas, M.J. (1995), The Segmentation Process, Prentice Hall.
39. Thyfault, M.E. et al (1998), The Service Imperative, Information Week, 46.
40. Tyson, K.W.M. (2007), Competition in the 21st Century, St.Lucie Press, Delray Beach.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Γουλιέλμος Α (1999), Μάνατζμεντ Ναυτιλιακών Επιχειρήσεων, Σταμούλης, Αθήνα
2. Μάλλιαρης, Π. (1990), Εισαγωγή στο Μάρκετινγκ, 2^η Έκδοση, Α. Σταμούλη.
3. Ξηροτύρη Σ.– Κουφίδου (2001), Διοίκηση Ανθρωπίνων Πόρων, Ανικούλα, Θεσσαλονίκη,
4. Περιοδικό Ελνάβι Δεκέμβριος 2001
5. Πετράκης Μ. (1999), Έρευνα Μάρκετινγκ, Αθήνα, Σταμούλης
6. Σιώμος Γ (2001), Συμπεριφορά Καταναλωτή & Στρατηγική Μάρκετινγκ, Αθήνα, Σταμούλης, 1^η έκδοση
7. Σιώμος Γ (2002), Συμπεριφορά Καταναλωτή & Στρατηγική Μάρκετινγκ, Αθήνα, Σταμούλης, 2^η Έκδοση
8. Καρτάλης, Ν., 2008, Ανάλυση Αριθμοδεικτών,
http://www.ierd.duth.gr/courses/logistiki/analysh/analysh_ariumodeiktvn.pdf
9. Νιάρχος, Ν., 1997, Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων,

Εκδόσεις Σταμούλης

10. Ευθύμογλου, Π., 1999, Θέματα Χρηματοοικονομικής Διοικήσεως: Χρηματοοικονομική Επιχειρήσεων, Τεύχος Α, Εκδόσεις Πανεπιστημίου Πειραιώς

11. Παπαδάκης Βασίλης, 1998, Στρατηγική των Επιχειρήσεων Ελληνική & Διεθνής εμπειρία, 2nd edition, Ευγ Μπένος, Αθήνα

12. Φιλιππάτος, Γ.Κ., Αθανασόπουλος Π. Ι., (1985). *Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Διοικητική*. Αθήνα : Εκδόσεις Παπαζήση.

13. Γκλεζάκος, Μ., 2006. *Εισαγωγή στην Ανάλυση της Οικονομικής Κατάσταση των Επιχειρήσεων*. Πανεπιστήμιο Πειραιώς, Τμήμα Στατιστικής και Ασφαλιστικής Επιστήμης.

ΔΙΕΥΘΥΝΣΕΙΣ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟΥ

1. Nasdaq (2003), <http://www.monster.co.uk>
2. <http://www.managementfirst.com>
3. <http://www.businessweek.com>
4. <http://www.google.com>
5. <http://www.unclos.com/>