



**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΗΓΕΤΩΝ
ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ**

Δρακάκης Βασίλειος

Υπεύθυνος καθηγητής: κ. Μακρυγιαννάκης Γεώργιος

Ηράκλειο 2013

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

Πρόλογος	σελ 2
Πίνακας διαγραμμάτων	σελ 3
Περίληψη	σελ 4
Κεφάλαιο 1	
1.1 Όμιλος Τιτάν	σελ 5
Ιστορική Αναδρομή	σελ 7
1.2 Όμιλος Αγέτ Ηρακλής	σελ 10
Ιστορική Αναδρομή	σελ 11
1.3 Προϊόντα, βασικοί τύποι τοιμώντων με προδιαγραφές	
Προτύπων ΕΛΟΤ EN	σελ 13
Τύποι και κατηγορίες τοιμώντων	σελ 14
Τα στάδια παραγωγής	σελ 16
1.4 Έννοια τοιμώντου και διαδικασία μεταφοράς	σελ 19
1.5 Κοινωνική ευθύνη και περιβάλλον	σελ 20
1.6 Βασικά χαρακτηριστικά του κλάδου	σελ 24
1.7 Συνθήκες ανταγωνισμού	σελ 25
1.8 Πίνακας SWOT	σελ 31
1.9 Σχόλια	σελ 33
ΒΑΣΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΜΕΓΕΘΗ	
Κεφάλαιο 2	
2.1 Πωλήσεις	σελ 35
2.2 Μικτά κέρδη	σελ 36
2.3 Λειτουργικά κέρδη (EBITDA)	σελ 37
2.4 Καθαρά κέρδη	σελ 39
2.5 Ίδια Κεφάλαια	σελ 40
2.6 Ξένα κεφάλαια	σελ 42
ΒΑΣΙΚΟΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	
Κεφάλαιο 3	
3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας	σελ 44
Α. Δείκτης γενικής ρευστότητας	σελ 44
Β. Δείκτης ειδικής ρευστότητας	σελ 46
3.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	σελ 49
Α. Δείκτης αποδοτικότητας μικτού κέρδους	σελ 49
Β. Δείκτης αποδοτικότητας καθαρού κέρδους	σελ 51
Γ. Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE)	σελ 53
3.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	σελ 55
Α. Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	σελ 55
Β. Δείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων	σελ 57
Γ. Δείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	σελ 59
Δ. Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	σελ 60
Ε. Δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	σελ 62
3.4 Αριθμοδείκτες Κεφαλαιουχικής Διάρθρωσης	σελ 64
Α. Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης	σελ 65
Κεφάλαιο 4	
4.1 Ο ρόλος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης	σελ 67
4.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση Ομίλων	σελ 68
Κεφάλαιο 5	
Γενικά Συμπεράσματα	σελ 69
Παράρτημα Ισολογισμοί	σελ 75
Βιβλιογραφία	σελ 76

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Με την ολοκλήρωση της πτυχιακής μου εργασίας θα ήθελα να εκφράσω τις ευχαριστίες μου σε όλους όσους συνέβαλαν στην υλοποίηση της.

Ξεκινώντας θα ήθελα να απευθύνω τις ευχαριστίες μου στον επιβλέποντα της εργασίας μου κ. Μακρυγιαννάκη Γεώργιο, για την άψογη συνεργασία και την εμπιστοσύνη που μου έδειξε καθ' όλη τη διάρκεια της προσπάθειας μου, καθώς και για την συνεχή συμπαράσταση του. Πολύτιμη ήταν η βοήθεια του στην αξιολόγηση και την εξαγωγή των συμπερασμάτων.

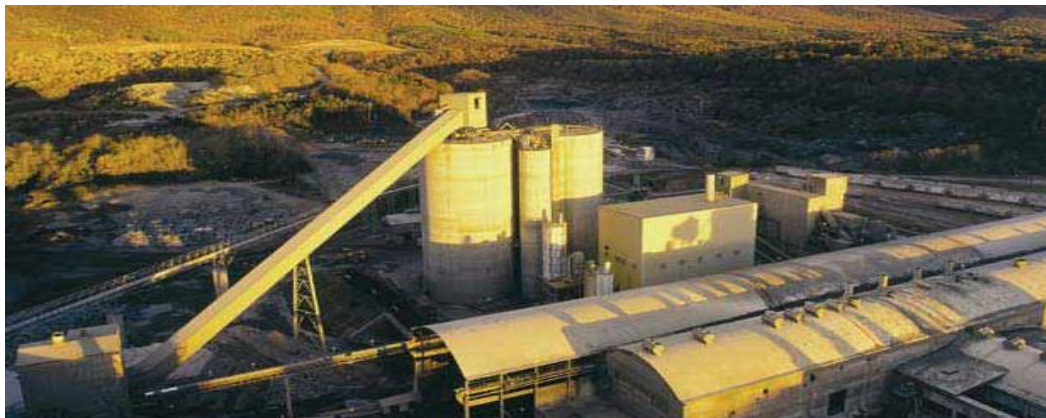
Τέλος, θα ήθελα να αφιερώσω την εργασία μου στην οικογένεια μου και το στενό φιλικό περιβάλλον μου, για την πραγματικά απεριόριστη ηθική συμπαράσταση που μου παρείχαν καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μου.

Ηράκλειο, Απρίλιος 2013

Δρακάκης Βασίλειος

Πίνακας διαγραμμάτων

Διαγραμματική ανάλυση πωλήσεων	σελ 35
Διαγραμματική ανάλυση μικτών κερδών	σελ 37
Διαγραμματική ανάλυση λειτουργικών κερδών	σελ 38
Διαγραμματική ανάλυση καθαρών κερδών	σελ 39
Διαγραμματική ανάλυση ιδίων κεφαλαίων	σελ 41
Διαγραμματική ανάλυση ξένων κεφαλαίων	σελ 42
Διαγραμματική ανάλυση γενικής ρευστότητας	σελ 45
Διαγραμματική ανάλυση ειδικής ρευστότητας	σελ 48
Διαγραμματική ανάλυση αποδοτικότητας μικτού κέρδους	σελ 50
Διαγραμματική ανάλυση αποδοτικότητας καθαρού κέρδους	σελ 52
Διαγραμματική ανάλυση αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων	σελ 54
Διαγραμματική ανάλυση ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων	σελ 56
Διαγραμματική ανάλυση ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων	σελ 58
Διαγραμματική ανάλυση ταχύτητας βραχ. Υποχρεώσεων	σελ 60
Διαγραμματική ανάλυση ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού	σελ 62
Διαγραμματική ανάλυση ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων	σελ 64
Διαγραμματική ανάλυση δανειακής επιβάρυνσης	σελ 66



ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρακάτω εργασία θα ασχοληθώ με δύο εταιρείες οι οποίες ειδικεύονται στον κλάδο της τοιμεντοβιομηχανίας. Οι δυο εταιρείες είναι ο όμιλος ΤΙΤΑΝ και ο όμιλος ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ.

Θα ανατρέξω στην Ιστορική τους αναδρομή και θα χρησιμοποιήσω στοιχεία από τις οικονομικές εκθέσεις και των δύο εταιρειών για τα έτη 2008, 2009 και 2010.

Μέσα από αυτή τη διαδικασία θα προσπαθήσω να ανακαλύψω ποια από τις δυο εταιρείες είναι πιο κερδοφόρα και συνάμα κυριαρχεί και στον κλάδο.

Αν και από τα μεγέθη των ποσών που χρησιμοποιήθηκαν για την εύρεση των αριθμοδεικτών παρατηρείται ότι δεν μπορεί να υπάρξει σύγκριση ανάμεσα σε αυτές τις εταιρείες καθότι στον όμιλο ΤΙΤΑΝ με μια απλή ματιά, παραδείγματος χάρη σε πωλήσεις και καθαρά κέρδη παρατηρώ ότι υπερκαλύπτει τα αντίστοιχα μεγέθη του ομίλου ΗΡΑΚΛΗ.

Παρόλα αυτά προχωρώντας σε εύρεση και σύγκριση των αριθμοδεικτών στα αντίστοιχα μεγέθη κάθε εταιρείας παρατηρείται ότι και εδώ ο όμιλος ΤΙΤΑΝ βρίσκεται σε καλύτερη από αυτή του ομίλου ΗΡΑΚΛΗΣ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1.1

TITAN

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Από την εποχή που αρχίζει η εκβιομηχάνιση της Ελλάδας και για έναν περίπου αιώνα, ο Όμιλος Εταιρειών ΤΙΤΑΝ κατέχει εξέχουσα θέση ανάμεσα στις δέκα μεγαλύτερες ελληνικές ιδιωτικές βιομηχανίες. Με σταθερό πλαίσιο την ιστορία, την ανθρωποκεντρική παράδοση και τις αρχές του, ο ΤΙΤΑΝ παρακολουθεί με δημιουργικότητα, ευελιξία και τόλμη τις προκλήσεις των εποχών και προχωρεί έγκαιρα σε τεχνολογικές καινοτομίες και πρωτοποριακές δραστηριότητες που καταξιώνουν την παρουσία της Εταιρείας στο ελλαδικό και διεθνές περιβάλλον. Τα τελευταία χρόνια, ο ΟΜΙΛΟΣ αποφάσισε καθετοποίηση των δραστηριοτήτων του σε τομείς που άπτονται της παραγωγής τσιμέντου (μονάδες ετοιμού σκυροδέματος, λατομεία, δομικά υλικά, μεταφορικές και ναυτιλιακές εταιρείες κλπ.).

Η επεκτατική πορεία του ΤΙΤΑΝΑ - μόνης ελληνικής ιδιοκτησίας τσιμεντοβιομηχανίας - είναι αποτέλεσμα συνεχούς προσπάθειας για άριστη ποιότητα προϊόντων και αξιόπιστη παροχή υπηρεσιών, μέσω εκσυγχρονισμών, υψηλής τεχνολογίας και έρευνας. Στην επιχειρηματική στρατηγική της Εταιρείας, σταθερή προϋπόθεση παραμένει ο σεβασμός προς τον άνθρωπο, το κοινωνικό και φυσικό περιβάλλον.

Το 2002 ο ΤΙΤΑΝ συμπλήρωσε 100 χρόνια συνεχούς και δημιουργικής επιχειρηματικής πορείας. Με την ευκαιρία αυτή διοργανώθηκαν εκδηλώσεις στις περιοχές όπου δραστηριοποιείται. Στην Πάτρα πραγματοποιήθηκε εκδήλωση με θέμα Εταιρική ευθύνη "κοινωνία και προληπτική δράση" στο Καμάρι Βοιωτίας εγκαινιάστηκε ο ετήσιος θεσμός "το βήμα του μεταπτυχιακού φοιτητή" στη Θεσσαλονίκη διοργανώθηκε εκδήλωση με θέμα

εταιρική κοινωνική ευθύνη και η συμμετοχή του πολίτη, στην Ελευσίνα με θέμα εταιρική κοινωνική ευθύνη και πολιτιστική κληρονομιά και, τέλος, στην Αθήνα με θέμα εταιρική ευθύνη και κοινωνική αλληλεγγύη.

Όλες οι εκδηλώσεις επικεντρώθηκαν στην έννοια της "Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης". Μια έννοια στενά συνυφασμένη με την Κοινωνική Προσφορά, δηλαδή το σεβασμό στον άνθρωπο και την ευαισθησία στο περιβάλλον.

<http://www.titan.gr/el/titan-group/>

ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Το 1902 ανεγείρεται στην Ελευσίνα το πρώτο εργοστάσιο τοιμέντου στην Ελλάδα . Στις 12 Μαΐου 1902 ιδρύεται η Εταιρεία με έδρα τον Πειραιά και μετοχικό κεφάλαιο 200.000 δραχμές.

Το 1910 η εταιρεία μετατρέπεται σε ανώνυμη με την επωνυμία «Α.Ε Τοιμέντων Ο ΤΙΤΑΝ». Μόλις το 1912 η εταιρεία εισάγεται στο χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Το 1922 η εταιρεία συμμετέχει ενεργά στην ανέγερση του πανεπιστημίου στη Σμύρνη με δωρεά του απαιτούμενου τοιμέντου, ενώ την ίδια περίοδο ασφαρίζει τους εργαζόμενους της για εργατικά ατυχήματα. Το 1924 το εργοστάσιο στην Ελευσίνα ηλεκτροδοτείται με ιδιοπαραγωγή ρεύματος.

Στη δεκαετία του 1930 πραγματοποιούνται οι πρώτες εξαγωγές. Επιβεβαιώνεται η άριστη ποιότητα των τοιμένων της Εταιρείας από Εργαστήρια Αντοχής Υλικών ξένων Πολυτεχνείων και παρέχεται στον ΤΙΤΑΝΑ η άδεια να διαθέτει τα προϊόντα του σε δημόσια έργα στο εξωτερικό. Αξίζει να σημειωθεί ότι το 1936 τα οχυρά Ρούπελ κατασκευάζονται με το τοιμένο ΤΙΤΑΝ. Το 1937 η εταιρεία προχωρά σε ανακαίνιση του εργοστασίου της Ελευσίνας με κατάργηση των κατακόρυφων κλιβάνων και τοποθέτηση περιστροφικών.

Στη διάρκεια της κατοχής Οι Δυνάμεις Κατοχής επιτάσσουν το εργοστάσιο. Η Διεύθυνση του εργοστασίου φτιάχνει καταφύγιο στο χώρο του λατομείου της και οργανώνει συσσίτια για το προσωπικό και τους κατοίκους της Ελευσίνας. Παράλληλα, στηρίζει οικονομικά το συσσίτιο της Αρχιεπισκοπής Αθηνών, του Ερυθρού Σταυρού και του Εθνικού Μετσόβιου Πολυτεχνείου για τους φοιτητές του.

Από το 1951 έως το 1957 η παραγωγή του εργοστασίου της Ελευσίνας αυξάνεται κατακόρυφα και οι εξαγωγές του ΤΙΤΑΝΑ διευρύνονται και αντιπροσωπεύουν το 52% των πωλήσεων της εταιρείας. Την ίδια εποχή διατίθεται τόσο στην ελληνική όσο και στην ξένη αγορά το λευκό τοιμένο.

Το 1960 έρχεται μια ακόμα καινοτομία στις εγκαταστάσεις της Ελευσίνας. Πρόκειται για την εγκατάσταση του πρώτου ηλεκτροστατικού φίλτρου αποκονίωσης που είχε ως αποτέλεσμα την περιουλογή του 98% της εγγεόμενης σκόνης. Αυτό σε συνάρτηση με το θεσμό του Ιατρού Εργασίας κατέστησαν το εργοστάσιο υπόδειγμα της εποχής.

Το 1962 ολοκληρώνεται η κατασκευή του δεύτερου εργοστασίου του ΤΙΤΑΝΑ στη Νέα Ευκαρπία Θεσσαλονίκης, δυναμικότητας 180.000 – 200.000 τόνων ετησίως. Ενώ την 1 Απριλίου του 1968 τίθεται σε λειτουργία το τρίτο εργοστάσιο του ΤΙΤΑΝΑ στο Δρέπανο Αχαΐας με δυναμικότητα που ανέρχεται σε 250. 000 τόνους ετησίως.

Το 1976 λειτουργεί το τέταρτο εργοστάσιο στο Καμάρι Βοιωτίας. Το 1977 ιδρύεται η ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε., με αντικείμενο την παραγωγή, μεταφορά και εμπορία ετοιμού σκυροδέματος. Στα χρόνια που ακολούθησαν η δραστηριότητα της ΙΝΤΕΡΜΠΕΤΟΝ σημείωσε ταχύρυθμη ανάπτυξη, διευρύνοντας τον κύκλο εργασιών της, το πελατολόγιό της και τη γεωγραφική παρουσία της στην Ελλάδα με τη δημιουργία νέων δικών της μονάδων και της εξαγοράς άλλων εταιρειών του κλάδου παραγωγής σκυροδέματος και λατομείων-ορυχείων.

Το 1979 ενισχύονται οι εξαγωγικές δραστηριότητες στην Ανατ. Μεσόγειο με την τεχνολογία πλωτών σταθμών, ενώ το 1988 ιδρύονται σταθμοί διανομής τοιμέντου στις ΗΠΑ και στη Δυτ. Ευρώπη. Στην ίδια δεκαετία αντικαθίσταται και το σήμα της εταιρείας.

Στη δεκαετία του 1990 καθετοποιείται η παραγωγή του ομίλου, με εξαγορές, επενδύσεις σε λατομεία και μονάδες σκυροδέματος. Το 1997 αρχίζει η παραγωγή ετοιμών κονιαμάτων "INTERMIX". Το 1988 εξαγοράζεται η πλειοψηφία των μετοχών του εργοστασίου Pleveski cement στη Βουλγαρία, ενώ το 1999 η πλειοψηφία των μετοχών της Αιγυπτιακής Beni Suef Cement Company.

Το 2000 εξαγοράζονται κάποιες ακόμα εταιρείες , λατομεία, σταθμοί διανομής τοιμέντου(Tarmac America,Pennsuco). Με τη συμπλήρωση των 100 χρόνων επιχειρηματικής δραστηριότητας το 2002, εξαγοράζεται το 70% του

μετοχικού κεφαλαίου της τοιμεντοβιομηχανίας KOSJERIC, στη Σερβία καθώς και το 50% της Αιγυπτιακής εταιρείας "ALEXANDRIA PORTLAND CEMENT COMPANY" . Το 2003 αρχίζει να λειτουργεί η νέα υπερσύγχρονη γραμμή παραγωγής στο εργοστάσιο Θεσσαλονίκης και το 2004 παραχωρείται το 99,9% των μετοχών της Βουλγαρικής PLEVENSKI CEMENT AD και αντ' αυτής εξαγοράζεται το 99,9% της ZLATNA PANAGA AD. Την ίδια χρονιά είναι σημαντική η συμβολή του ομίλου στην κατασκευή της γέφυρας Ρίου – Αντιρρίου ως αποκλειστικού προμηθευτή τοιμέντου ειδικών προδιαγραφών. Ο όμιλος συνεχίζει να εξαγοράζει εταιρείες παραγωγής τοιμέντου των ΗΠΑ και να δημιουργεί νέους σταθμούς διανομής.

Τα στοιχεία για τον όμιλο έχουν βρεθεί από την επίσημη σελίδα της εταιρείας και τη σελίδα της ένωσης τοιμεντοβιομηχάνων Ελλάδος.

<http://www.titan.gr/el/titan-group/history/>
<http://www.hcia.gr/7GR.html>



1.2

ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Η Α.Γ.Ε.Τ. ΗΡΑΚΛΗΣ, μέλος του Ομίλου Lafarge, ενός των μεγαλύτερων ομίλων δομικών υλικών παγκοσμίως, είναι ο μεγαλύτερος παραγωγός τσιμέντου στην Ελλάδα με ετήσια παραγωγική δυνατότητα 9,6 εκατομμύρια τόνους. Παράλληλα, αναπτύσσει δραστηριότητες στους τομείς παραγωγής και εμπορίας σκυροδέματος και αδρανών υλικών, κατασκευής και ανέγερσης μεταλλικών κατασκευών, βιομηχανικού αυτοματισμού, μεταφορών, έρευνας και ανάπτυξης. Στρατηγική της εταιρείας είναι η δυναμική ανάπτυξη με σεβασμό στο περιβάλλον και τον άνθρωπο, ενώ βασικός στόχος είναι η βελτιστοποίηση των διαδικασιών παραγωγής τσιμέντου, σκυροδέματος και άλλων δομικών υλικών. Δραστηριότητες όπως η μείωση των χρησιμοποιούμενων μη ανανεώσιμων πόρων, ο έλεγχος των επιπτώσεων στο περιβάλλον, η μεγιστοποίηση των χρησιμοποιούμενων βιώσιμων εισροών είναι καθημερινές πρακτικές. Η Lafarge, στο πλαίσιο συνεργασίας με το WWF, δεσμεύτηκε να μειώσει διεθνώς μέχρι το 2010 κατά 20% τις εκπομπές διοξειδίου του άνθρακα ανά τόνο παραγόμενου τσιμέντου. Η υγεία, ασφάλεια και ευημερία των εργαζομένων είναι επίσης βασική της Εταιρείας, η οποία δεσμεύεται να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα θέματα αυτά σε όλες τις επιχειρηματικές δραστηριότητές της. Βασικός παράγοντας επιτυχίας για την μείωση των ατυχημάτων είναι η ευαισθητοποίηση και εκπαίδευση του προσωπικού. Προς την κατεύθυνση αυτή εστιάζεται όλη η προσπάθεια, μέρος της οποίας αποτελεί μια συστηματική ενημερωτική καμπάνια για την υγεία και ασφάλεια με στόχο τον μηδενισμό των ατυχημάτων.

Η δυναμική πορεία που έχει διανύσει η ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ τα τελευταία 90 χρόνια είναι συνοφασμένη και με δραστηριότητες που προάγουν τον πολιτισμό, την εκπαίδευση και γενικότερα την κοινωνική προσφορά.

http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_1-Lafarge_in_Greece

ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Η ιστορία της ΑΓΕΤ ξεκινάει το 1910, όταν οι υπόλοιποι μέτοχοι του «Τιτάνα» -της πρώτης ελληνικής τοιμεντοβιομηχανίας- αποφάσισαν να προχωρήσουν στη δημιουργία νέας εταιρείας. Τότε ιδρύεται από τους, Γεώργιο Ζαβογιάννη, Δημήτριο Ζαβογιάννη, Νικόλαο Ζαβογιάννη, Δημήτριο Ζαμάνο, Ευστάθιο Ιατρίδη, Σπήλιο Αγαπητό, Αναστάσιο Σταματιάδη, Γεώργιο Βρυζάκη, Σπυρίδωνα Φωκά Κοσμετάτο, η εταιρεία με την επωνυμία Ανώνυμος Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία «Γενική Εταιρεία Τοιμέντων» με έδρα την Αθήνα.

Το 1911, οι επιχειρηματίες Ζαμάνος και Δ. Ζαβογιάννης μετέτρεψαν την εμπορική εταιρεία που είχαν σε Ανώνυμη Γενική Εταιρεία Τοιμέντου (ΑΓΕΤ) «Ηρακλής». Το αρχικό μετοχικό κεφάλαιό της ήταν 2.000.000 δρχ. Το πρώτο εργοστάσιο της εταιρείας ιδρύθηκε το 1913 στη Δραπετσώνα του Πειραιά, με ετήσια παραγωγική ικανότητα 2000 τόνων. Εξαιτίας της κακής του οργάνωσης και της μειωμένης του παραγωγής το τοιμεντοποιείο «Ηρακλής» πέρασε στον έλεγχο και τη διεύθυνση του Α. Χατζηκυριάκου στις 26 Δεκεμβρίου του 1917. Δύο χρόνια αργότερα, το 1919 μπαίνει στο χρηματιστήριο και η παραγωγή ανέρχεται σε 2.850 τόνους, το 1925 σε 28.800 τόνους και το 1928 σε 58.600 τόνους.

Το 1928 κατορθώνει να εξαγοράσει το εργοστάσιο τοιμέντων "Όλυμπος". Το 1931 η παραγωγή των δύο εργοστασίων φθάνει τους 86.664 τόνους, δηλαδή καταλαμβάνει το μισό της ελληνικής παραγωγής τοιμέντου και βρίσκεται πλέον στην πρώτη θέση του κλάδου. Ένα χρόνο αργότερα, το 1932, η κατανάλωση του τοιμέντου στην Ελλάδα φθάνει τους 240.000 τόνους και η παραγωγή της ΑΓΕΤ τους 101.836 τόνους Είναι τέτοιο το κύρος και το ειδικό βάρος του επικεφαλής της ΑΓΕΤ στα πολιτικοοικονομικά δρώμενα της μεσοπολεμικής περιόδου που από το 1920 ως το 1924 και από το 1927 ως και το 1931 κατέχει τη θέση του προέδρου του Συνδέσμου Ελλήνων Βιομηχάνων και Βιοτεχνών

Το διάστημα της Κατοχής η ΑΓΕΤ ακολούθησε τη μοίρα του συνόλου ελληνικής βιομηχανίας. Μετά το 1945 η εταιρεία ανασυγκροτείται, όπως και ολόκληρη η ελληνική οικονομία. Τα κεφάλαια του Σχεδίου Μάρσαλ αποδεικνύονται σωτήρια για την ΑΓΕΤ, η οποία στις αρχές της δεκαετίας του 1950 πραγματοποιεί το νέο της άλμα.

Το 1953 επεκτείνονται και εκσυγχρονίζονται οι εγκαταστάσεις των εργοστασίων του Βόλου και της Δραπετσώνας. Το 1955 η παραγωγή της ΑΓΕΤ καλύπτει το 50% της συνολικής εγχώριας παραγωγής τσιμέντου. Στα τέλη της δεκαετίας του 1950 ο ιδρυτής της πεθαίνει.

Στη δεκαετία του 1970 η διεθνής οικονομική κρίση, σε συνδυασμό και με διάφορους άλλους παράγοντες, οδηγεί την εταιρεία υπό τον μετοχικό έλεγχο της Εθνικής Τράπεζας. Ωστόσο η ΑΓΕΤ την ίδια περίοδο αναδεικνύεται σε πρώτη εξαγωγική τσιμεντοβιομηχανία της Ευρώπης και η παρουσία της γίνεται αισθητή σε πολλές αγορές. Τώρα πλέον όμως δεν πρόκειται για εταιρεία αλλά για όμιλο εταιρειών, αφού μέσω θυγατρικών έχει διευρύνει τη δραστηριότητά της σε αρκετούς άλλους κλάδους.

Στις αρχές της δεκαετίας του 1980 ο όμιλος της ΑΓΕΤ, περνάει στα χέρια του Γεωργίου Τσάτσου, ο οποίος δημιουργεί το νέο εργοστάσιο παραγωγής τσιμέντου και τερματικό σταθμό άνθρακα στο Μηλάκι της Εύβοιας. Το 1983 η οικογένεια Τσάτσου απομακρύνεται από τη διοίκηση του ομίλου και παραπέμπεται σε δίκη - αργότερα απηλλάγη των κατηγοριών. Ο όμιλος περνάει πλέον στον Οργανισμό Ανασυγκρότησης Επιχειρήσεων.

Το 1992 το 70% της ΑΓΕΤ μεταβιβάζεται στην ιταλική εταιρεία τσιμέντου Calcestruzzi, που σήμερα φέρει την επωνυμία Concretum. Η ίδια εταιρεία αποκτά και τα υπό χρεοκοπία Τσιμέντα Χαλκίδος το 1996. Η ιταλική εταιρεία σε συνεργασία με τη γαλλική Lafarge ανοίγεται σε νέες αγορές και τον Οκτώβριο του 1999 η ιταλική ιδιοκτησία αναζητά και πάλι αγοραστή. Το 2000 η επιχείρηση περνά στη BLUE CIRCLE INDUSTRIES, ενώ το 2001 ολοκληρώνεται η διαδικασία συγχώνευσης ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ με ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΧΑΛΚΙΔΟΣ ΑΕ και ΤΣΙΜΕΝΤΑ ΧΑΛΚΙΔΟΣ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΑΕ.

Τα στοιχεία για τον όμιλο έχουν βρεθεί από την επίσημη σελίδα της εταιρείας και τη σελίδα της ένωσης τσιμεντοβιομηχάνων Ελλάδος.

http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_1-Lafarge_in_Greece
<http://www.hcia.gr/7GR.html>

1.3

ΠΡΟΙΟΝΤΑ

ΕΥΡΩΠΑΪΚΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ
ΒΑΣΙΚΟΙ ΤΥΠΟΙ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ ΜΕ ΠΡΟΔΙΑΓΡΑΦΕΣ ΠΡΟΤΥΠΟΥ ΕΛΟΤ ΕΝ

<i>CEM I</i>	<i>ΤΣΙΜΕΝΤΟ ΠΟΡΤΛΑΝΤ</i>
<i>CEM II</i>	<i>ΣΥΝΘΕΤΟ ΤΣΙΜΕΝΤΟ ΠΟΡΤΛΑΝΤ</i>
<i>CEM III</i>	<i>ΣΚΩΡΙΟΤΣΙΜΕΝΤΟ</i>
<i>CEM IV</i>	<i>ΠΟΖΟΛΑΝΙΚΟ ΤΣΙΜΕΝΤΟ</i>
<i>CEM V</i>	<i>ΣΥΝΘΕΤΟ ΤΣΙΜΕΝΤΟ</i>



Από την 1η Απριλίου του 2001, με απόφαση της Ευρωπαϊκής Επιτροπής, οι ποιότητες τσιμέντου που κυκλοφορούν στις χώρες-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης μπορούν να είναι πιστοποιημένες, σύμφωνα με τα νέα ευρωπαϊκά πρότυπα και να φέρουν τη διακριτική σήμανση CE. Από την 1η Απριλίου του 2002 η σήμανση θα είναι υποχρεωτική.

Ο Ελληνικός Οργανισμός Τυποποίησης (ΕΛΟΤ) και ειδικότερα η Επιτροπή "Τσιμέντο και Δομικοί Άσβεστοι" έχουν εκδώσει τα αντίστοιχα ελληνικά πρότυπα ήδη από τον Οκτώβριο του 2000.

Το τσιμέντο - όπως και άλλα δομικά υλικά - πρέπει να πληροί συγκεκριμένες προδιαγραφές και να ανταποκρίνεται στα νέα ευρωπαϊκά πρότυπα, όσον

αφορά στις ιδιότητες και τη σταθερότητα της παραγωγής του, για να μπορεί να διακινείται στο εξής ελεύθερα στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

Η σήμανση CE, επάνω στο σακί και στα συνοδευτικά έγγραφα, θα επιβεβαιώνει ότι το τσιμέντο εναρμονίζεται με τις απαιτήσεις των ευρωπαϊκών προτύπων και τις οδηγίες υγιεινής και ασφάλειας που αφορούν στα δομικά προϊόντα.

Πριν από τη σύνταξη των ευρωπαϊκών προτύπων, προηγήθηκε η κωδικοποίηση όλων των ποιοτήτων τσιμεντών κοινής αποδοχής και ευρείας χρήσεως που παράγονται στις χώρες-μέλη της Ευρωπαϊκής Ένωσης και, παράλληλα, δημιουργήθηκε κοινή ορολογία, που θα διευκολύνει τη συνεννόηση μεταξύ μελετητών, χρηστών και κατασκευαστών. Σημειώνεται ότι η πιστοποίηση παρέχεται με βάση αυστηρότατα κριτήρια αξιολόγησης, κατόπιν εξωτερικής δειγματοληψίας και έλεγχου των παραγωγικών διεργασιών από ανεξάρτητο φορέα πιστοποίησης, διαπιστευμένο και κοινοποιημένο στην Ευρωπαϊκή Ένωση (ΕΛΟΤ)

[Επιστήμη και τεχνολογία τσιμέντου - Τσίμας, Τσιβιλής, ΕΜΠ- σελ 11-12, 19-20, 23-24](#)

ΤΥΠΟΙ ΚΑΙ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ

Κάθε χώρα παρασκευάζει τσιμέντο χρησιμοποιώντας τις πηγές πρώτων υλών που διαθέτει. Ανάλογα με τις υπάρχουσες πρώτες ύλες, παράγονται διάφοροι τύποι τσιμεντών (καθαρό ή αμιγές, με ποζολάνη, με ιπτάμενη τέφρα, σκωρία υψικαμίνου, πυριτική παιπάλη, ασβεστόλιθο κλπ.), ποιότητες που δεν κυκλοφορούν σε όλες τις χώρες-μέλη της Ενωμένης Ευρώπης.

Τα νέα ευρωπαϊκά πρότυπα προδιαγράφουν το είδος και το ποσοστό των συστατικών που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή 27 τύπων προϊόντων τσιμέντου και τα κατατάσσουν σε έξι κατηγορίες αντοχών, ανάλογα με την αντοχή τους σε θλίψη κονιάματος πρότυπης σύνθεσης και τρόπου παρασκευής.

Στην Ελλάδα, τα πρότυπα του ΕΛΟΤ EN 197-1 και ΕΛΟΤ EN 197-2 τέθηκαν σε εφαρμογή από την 1η Απριλίου 2001. Εντούτοις, προβλέπεται μεταβατική περίοδος έξι μηνών, μέχρις ότου προσαρμοστεί σε αυτά η τσιμεντοβιομηχανία. Στο διάστημα αυτό θα κυκλοφορούν συγχρόνως στην αγορά τα υπάρχοντα μέχρι σήμερα τσιμέντα και τα πιστοποιημένα σύμφωνα με τα ευρωπαϊκά πρότυπα.

Σημειώνεται ότι τροποποιείται παράλληλα και ο Κανονισμός Τεχνολογίας Σκυροδέματος, ώστε να συμπεριλάβει στις διατάξεις του τα ευρωπαϊκά πρότυπα τσιμέντων. Η σύνταξή του προβλέπεται να ολοκληρωθεί μέσα στο μεταβατικό διάστημα των έξι μηνών.

[Επιστήμη και τεχνολογία τσιμέντου - Τσίμας, Τσιβιλής, ΕΜΠ- σελ 11-12, 23-24](#)

Η ΠΑΡΑΓΩΓΗ



Η διαδικασία παραγωγής τσιμέντου είναι δύσκολη και περίπλοκη. Για να γίνει κατανοητή πρέπει κάποιος να την παρακολουθήσει από κοντά. Μόνο έτσι θα δει πόση προσοχή χρειάζεται σε κάθε στάδιο παραγωγής. Πόσο σημαντικό είναι να τηρούνται οι κανόνες ασφαλείας.

Τι είναι όμως το τσιμέντο; Το τσιμέντο είναι μία λεπτόκοκκη σκόνη με υδραυλικές ιδιότητες. Αποτελείται από οξειδία του ασβεστίου, πυριτίου, αργιλίου και σιδήρου που είναι ενωμένα μεταξύ τους και αποτελούν το 90% του βάρους του. Το υπόλοιπο μέρος είναι γύψος και μικρές ποσότητες αλάτων μαγνησίου, καλίου, νατρίου και άλλων στοιχείων. Όταν αναμιγνύεται με νερό έχει την ιδιότητα να πήζει και να σκληραίνει, είτε στον αέρα, είτε κάτω από το νερό.

[Επιστήμη και τεχνολογία τσιμέντου - Τσίμας, Τσιβιλής, ΕΜΠ- σελ 6-8](#)

ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

- **1₀ στάδιο - εξόρυξη Α' υλών:**

Οι πρώτες ύλες εξορύσσονται με τη χρήση ισχυρών εκσκαπτικών μηχανημάτων ή με τη χρήση εκρηκτικών υλών.

- **2₀ στάδιο - θραύση Α' υλών:**

Τα υλικά θραύονται σε μεγάλους θραυστήρες σε τεμάχια, συνήθως μικρότερα των 30 χιλιοστών.

- **3₀ στάδιο - αποθήκευση και προομοιογένεια Α' υλών:**

Οι θραυσμένες πρώτες ύλες αποθηκεύονται (με σύγχρονη ανάμιξη) χωριστά κατά κατηγορία και από εκεί οδεύουν προς τους μύλους συνάλεσης σε αυστηρά καθορισμένη και συνεχώς ελεγχόμενη δοσολογία.

- **4₀ στάδιο - ξήρανση και άλεση πρώτων υλών:**

Οι μύλοι είναι μεταλλικοί κύλινδροι, με ισχυρή εσωτερική μεταλλική θωράκιση και περιέχουν πολλούς τόνους από σφαιρικά χαλύβδινα αλεστικά σώματα. Κατά την περιστροφική κίνηση των μύλων οι σφαίρες κονιοποιούν τις προθραυσμένες πρώτες ύλες σε κόκκους μέσης διαμέτρου. Το προϊόν αυτό ονομάζεται φαρίνα.

- **5₀ στάδιο - ομοιογενοποίηση και αποθήκευση φαρίνας:**

Η φαρίνα οδηγείται στα ειδικά σιλό, όπου συντελείται η ομοιογενοποίηση.

- **6₀ στάδιο - έψηση:**

Μετά την ομοιογενοποίηση η φαρίνα περνάει από ένα σύστημα κυκλώνων που ονομάζεται προθερμάντης και υφίσταται μια προοδευτική θερμική κατεργασία σε θερμοκρασία μέχρι 900⁰ C. Στη συνέχεια οι περιστροφικοί κλίβανοι αναλαμβάνουν την έψηση. Οι περιστροφικοί κλίβανοι είναι μεταλλικοί κύλινδροι μήκους 50 - 150 μέτρων και διαμέτρου 3 - 5 μέτρων με εσωτερική επένδυση από ειδικά πυρότουβλα . Η περιστροφική κίνηση του κλίβανου και η κλίση του εξωθούν τη φαρίνα προς την έξοδο. Στην πορεία της συναντάει θερμοκρασίες που φτάνουν τους 1400⁰ C. Μέσα στον κλίβανο χάρη στις φυσικοχημικές διεργασίες, η φαρίνα μετατρέπεται σε ένα κοκκώδες προϊόν που λέγεται κλίνκερ.

- **7₀ στάδιο - άλεση τσιμέντου:**

Το κλίνκερ αποτελεί το βασικό συστατικό του τσιμέντου και από την ποιότητά του εξαρτάται στο μέγιστο βαθμό η ποιότητά του. Το τσιμέντο ως τελικό προϊόν είναι μια πολύ λεπτή σκόνη και για τη δημιουργία του απαιτείται συνάλεση κλίνκερ γύψου και ορισμένων φυσικών ή τεχνητών υλικών, που προσδίδουν στο τσιμέντο ωφέλιμες ιδιότητες. Τέτοιες ύλες είναι οι ποζολάνες. Οι μύλοι τσιμέντου μοιάζουν με τους μύλους φαρίνας. Οι δοσολογίες των υλικών συνάλεσης είναι αυστηρά καθορισμένες και συνεχώς ελεγχόμενες. Οι διάφοροι τύποι τσιμέντων και το επίπεδο των αντοχών τους, που αποτελεί και το σημαντικότερο χαρακτηριστικό τους, διαμορφώνονται από τη χημική σύσταση του κλίνκερ, το βαθμό άλεσης του τσιμέντου και την παρουσία ή όχι των διαφόρων πρόσθετων.

- **8₀ στάδιο - σιλό τσιμέντου:**

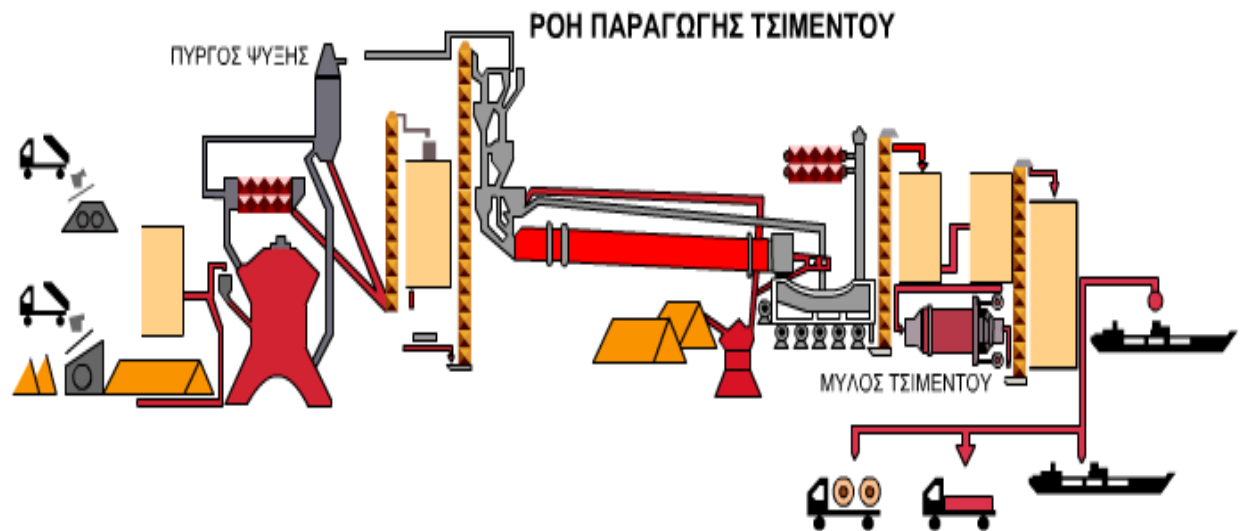
Το τσιμέντο αποθηκεύεται σε σιλό, που αποτελούν χώρους αποθήκευσης μέσης χρονικής διάρκειας.

- **9₀ στάδιο - κατανάλωση:**

Το τσιμέντο διατίθεται στην κατανάλωση χύμα ή σε σάκους. Οι μεγαλύτερες ποσότητες διατίθενται χύμα με ειδικά σιλοφόρα αυτοκίνητα ή πλοία.

[Επιστήμη και τεχνολογία τσιμέντου - Τσίμας, Τσιβιλής, ΕΜΠ- σελ 51-54](#)

Ο πίνακας που ακολουθεί δείχνει τα στάδια παραγωγής από την εξόρυξη μέχρι και τη στιγμή που το τσιμέντο είναι έτοιμο να παραδοθεί στον καταναλωτή



<http://www.hcia.gr/3bGR.html>

1.4

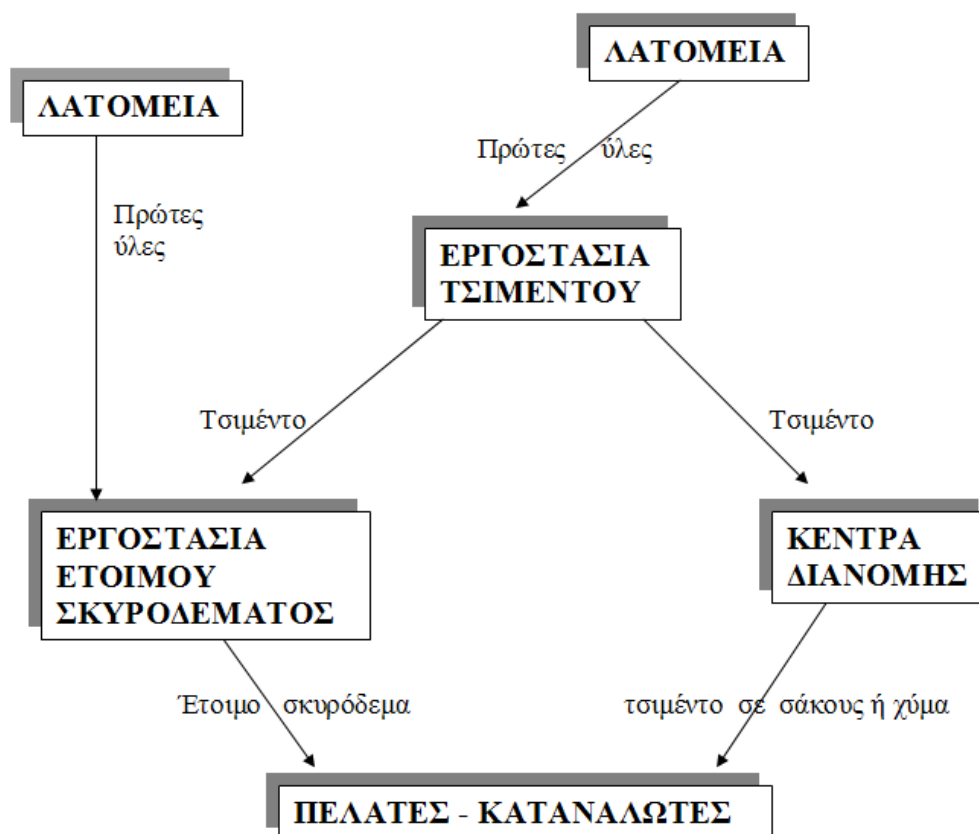
ΕΝΝΟΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ & ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΜΕΤΑΦΟΡΑΣ

Τσιμέντο: ανήκει στην κατηγορία των συνδετικών υλών ή κονίες. Συγκεκριμένα είναι τεχνητή κονία καθώς δημιουργείται με κατάλληλες τεχνικές μεθόδους. Τα μόρια των κονιών μπορούν να συγκολληθούν επίσης και με άλλα υλικά τα οποία λέγονται αδρανή υλικά(χαλίκι).

Το μίγμα μιας κονίας με νερό και άμμο λέγεται κονίαμα(λάσπη), στη περίπτωση λοιπόν που η κονία είναι τσιμέντο, τσιμεντοκονίαμα. Το μίγμα ενός κονιάματος με σκύρα(τεμαχισμένες πέτρες) καλείται σκυρόδεμα.

Η ανάπτυξη των μονάδων παραγωγής έτοιμου σκυροδέματος, στις οποίες δηλαδή παράγεται σκυρόδεμα με ελεγχόμενες συνθήκες και κατόπιν(σε ρευστή μορφή), μεταφέρεται στον τόπο του έργου, συνέβαλλε αποφασιστικά στην τυποποίηση και τον έλεγχο της ποιότητας του προϊόντος.

Επιστήμη και τεχνολογία τσιμέντου - Τσίμας, Τσιβιλής, ΕΜΠ- σελ 274-275



1.5

ΚΟΙΝΩΝΙΚΗ ΕΥΘΥΝΗ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Η αντιμετώπιση προκλήσεων, όπως η φτώχεια, η ανεργία, η αρρώστια και η κλιματική αλλαγή, δεν είναι μόνο υποχρέωση των κυβερνήσεων και οι επιχειρήσεις αναμένεται να συμβάλλουν στην επίτευξη αυτών των μακροπρόθεσμων στόχων με συλλογικές προσπάθειες και συνεργασία.

Στον ΤΙΤΑΝΑ, για να αυξήσουμε την αποτελεσματικότητά μας στον τομέα αυτό, επικεντρώνουμε τις ενέργειές μας στην αμφίδρομη επικοινωνία με τις τοπικές κοινωνίες, στην κατανόηση της δυναμικής και των προτεραιοτήτων τους, καθώς επίσης και των επιπτώσεων της δικής μας δραστηριότητας

Η κοινωνική συμμετοχή μας περιλαμβάνει όχι μόνο εισφορές σε χρήμα και σε είδος, αλλά , επίσης, χρόνο ανθρώπων του ΤΙΤΑΝΑ και ειδικευμένη εργασία για την οργάνωση και εφαρμογή τοπικών κοινοτικών προγραμμάτων. Πέραν των εισφορών μας σε είδος, οι εισφορές σε χρήμα έφθασαν πέρυσι τα € 2 εκατ. σε επίπεδο Ομίλου, τα οποία διατέθηκαν για τους εξής κυρίως σκοπούς:

- Εκπαίδευση – κατάρτιση
- Μέριμνα για την υγεία, την ασφάλεια και το περιβάλλον
- Σύμπραξη με τοπικές κοινότητες και τοπική ανάπτυξη
- Εθελοντισμός και κοινωνική αλληλεγγύη

www.titan.gr

ΣΥΜΒΟΛΗ ΣΤΗΝ ΤΟΠΙΚΗ ΑΝΑΠΤΥΞΗ

Οι δραστηριότητες του ομίλου στον τομέα αυτό περιλαμβάνει:

- Προσφορά 7000 δενδρυλλίων για την ενίσχυση της αναδάσωσης σε μια περιοχή της νήσου Μήλου, που είχε αποτεφρωθεί από πυρκαγιά.
- Ενίσχυση του προγράμματος ανακύκλωσης οικιακών απορριμμάτων του Δήμου Ελευσίνας.
- Οργάνωση και στήριξη- σε συνεργασία με τοπικούς εκπαιδευτικούς- ενός πιλοτικού προγράμματος οικοδόμησης ομαδικού πνεύματος και καταπολέμησης της βίας μεταξύ των παιδιών μέσω της οργάνωσης ενός θεατρικού εργαστηρίου και μιας παράστασης από την ομάδα κοινωνικού έργου του εργοστασίου στο Καμάρι Βοιωτίας.

Ως μέλος του Διεθνούς Επιχειρηματικού Συμβουλίου για την βιώσιμη ανάπτυξη από το 2003 και μέσα στο πλαίσιο της συμμετοχής του Ομίλου ΤΙΤΑΝ στη πρωτοβουλία του κλάδου τιμέντου έχει αναλάβει την δέσμευση να συνεργαστεί για να αντιμετωπίσει τις εξής προκλήσεις:

- Προστασία του κλίματος και διαχείριση του CO₂
- Υπεύθυνη χρήση καυσίμων και πρώτων υλών.
- Παρακολούθηση και έλεγχος και δημοσίευση μετρήσεων εκπομπών
- Επιπτώσεις στο τοπίο και στις τοπικές κοινότητες
- Δημοσιοποίηση και επικοινωνία αποτελεσμάτων

Μέσα στο γενικό αυτό πλαίσιο ιδιαίτερη έμφαση δίνεται:

- Στη φύση, τις επιπτώσεις και τον όγκο των εκπομπών
- Στην κατανάλωση και τη φύση των πρώτων υλών και στην ορθολογική χρήση της ενέργειας
- Στη χρησιμοποίηση τεχνικών μεθόδων που περιορίζουν ή μηδενίζουν την παραγωγή αποβλήτων

- Στην ανάπτυξη τεχνικών για την ανάκτηση και την ανακύκλωση υλών παραγόμενων ή χρησιμοποιούμενων κατά τη διαδικασία και, αν είναι δυνατόν, όλων των καταλοίπων
- Στην ελαχιστοποίηση των επιπτώσεων των εκπομπών και των κινδύνων για το περιβάλλον



ΑΠΟΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΑΤΟΜΕΙΩΝ

Η αποκατάσταση λατομείων είναι από τους σημαντικότερους τομείς όπου εκδηλώνονται ουσιαστικά η δέσμευση του ομίλου προς το περιβάλλον. Σήμερα η αποκαταστημένες εκτάσεις λατομείων του ομίλου φτάνουν τα 2.200



στρεμ. περίπου. Η πιο συνηθισμένη μέθοδος αποκατάστασης λατομείων, που εφαρμόζεται από τον όμιλο, είναι η δημιουργία βαθμίδων κατά την διάρκεια εκμετάλλευσης του λατομείου, η αποκατάσταση των

εξαντλημένων βαθμίδων και εν συνεχεία, η φύτευση τους με τοπική χλωρίδα. Η αποκατάσταση λατομείων σε ορισμένες περιπτώσεις απαιτεί και καινοτόμες προσεγγίσεις.

Ο Όμιλος διαθέτει εμπειρία και γνώση και στις παρακάτω μεθόδους.

- Υδροσπορά
- Χρήση του προϊόντος της κομποστοποίησης από ανακυκλωμένο οργανικό απόβλητο για τον εμπλουτισμό εδαφών
- Δημιουργία δεξαμενών νερού για την ικανοποίηση αναγκών τοπικών κοινοτήτων.

[Επιστήμη και τεχνολογία τοιμέντου - Τσίμας, Τσιβιλής, ΕΜΠ- σελ 183](#)
www.titan.gr



1.6

ΒΑΣΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΗΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Ένας από τους κλάδους με τη μακροβιότερη δραστηριότητα στην οικονομική ζωή του τόπου μας, είναι ο κλάδος της Τοιμεντοβιομηχανίας. Η ίδρυση των πρώτων τοιμεντοβιομηχανιών αποτέλεσε εφαλτήριο για την εκβιομηχάνιση της χώρας μας. Σήμερα, μετά από έναν αιώνα συνεχούς και δημιουργικής παρουσίας, ο Κλάδος Τοιμέντου συγκαταλέγεται μεταξύ των βασικών τομέων της οικονομίας μας.

Η ανάπτυξη του Κλάδου συνέβαλε στην ελληνική οικονομία, με την αξιολογή συνεισφορά του στο Κοινωνικό Προϊόν, αλλά και με τις σημαντικές εξαγωγές τοιμέντου που αποτέλεσαν πηγή εισροής συναλλάγματος.

ΖΗΤΗΣΗ

Η ζήτηση για τοιμέντο επηρεάζεται άμεσα από τον κλάδο των κατασκευών (δημόσια και ιδιωτικά τεχνικά έργα, οικοδομική δραστηριότητα)

Το ύψος του βιοτικού επιπέδου προσδιορίζει τις δαπάνες των ατόμων για κατοικία, ενώ οι εξελίξεις σχετικά με τη χορήγηση στεγαστικών δανείων επηρεάζουν άμεσα την ιδιωτική οικοδομική δραστηριότητα.

Η οικοδομική δραστηριότητα των ξενοδοχειακών καταλυμάτων αποτελεί ακόμη έναν σημαντικό παράγοντα που επηρεάζει τη ζήτηση.

Η μείωση των επιτοκίων των στεγαστικών δανείων που σημειώθηκε τα τελευταία χρόνια στη χώρα μας, επηρέασε τη ζήτηση για ακίνητα η οποία συνδέεται άμεσα με την εξέλιξη της εξεταζόμενης αγοράς.

Επιπροσθέτως, εκτιμάται ότι ενισχυτικά της ζήτησης θα λειτουργήσουν διάφοροι άλλοι παράγοντες, όπως το Γ' Κ.Π.Σ., το οποίο θα συνεχίσει να ενισχύει τις επενδύσεις μέχρι το 2008.

ΠΡΟΣΦΟΡΑ

Ο κλάδος του τσιμέντου αποτελείται από μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων, οι περισσότερες εκ των οποίων είναι σχετικά μικρού μεγέθους με μία ή δύο το πολύ μονάδες παραγωγής. Ένας γενικότερος διαχωρισμός που ισχύει για τις επιχειρήσεις τσιμέντου, είναι μεταξύ εκείνων που ανήκουν σε ομίλους που ελέγχονται από τσιμεντοβιομηχανίες και εκείνων που λειτουργούν αυτόνομα.

ΚΟΣΤΟΣ

Η άνοδος της τιμής των καυσίμων, επιβαρύνει το κόστος μεταφοράς τόσο των πρώτων υλών όσο και του τελικού προϊόντος.

1.7

ΣΥΝΘΗΚΕΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ

Ο ανταγωνισμός στην ελληνική αγορά τσιμέντου είναι ιδιαίτερα έντονος τα τελευταία κυρίως χρόνια, δεδομένου του μεγάλου αριθμού των επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον κλάδο αλλά και της αυξημένης ζήτησης. Ο ανταγωνισμός αυτός εκδηλώνεται με διάφορες μορφές με πλέον συνηθισμένη αυτή των τιμών. Στην πραγματικότητα, πρόκειται για έναν << πόλεμο >> τιμών και πιστώσεων ο οποίος έχει ως αποτέλεσμα τη διατήρηση των οικονομικών αποτελεσμάτων αρκετών εταιρειών του κλάδου σε χαμηλά επίπεδα. Καθοριστικός παράγοντας στη διαμόρφωση της τελικής τιμής πώλησης και των όρων εμπορίου του τσιμέντου είναι το κόστος παραγωγής και μεταφοράς του προϊόντος. Το κόστος αυτό ποικίλει για κάθε επιχείρηση ανάλογα με το μέγεθός της, τις ιδιαιτερότητες της αγοράς στην οποία δραστηριοποιείται καθώς και τον βαθμό πρόσβασης στις πρώτες ύλες.

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι, οι μεγάλες μονάδες του κλάδου και ιδιαίτερα οι θυγατρικές των τσιμεντοβιομηχανιών της χώρας, παρουσιάζουν σημαντικό συγκριτικό πλεονέκτημα όσον αφορά στο κόστος προμήθειας των πρώτων υλών και ειδικότερα του τσιμέντου και των αδρανών υλικών. Από την άλλη πλευρά, δυσμενέστερη καθίσταται η θέση των ανεξάρτητων μονάδων του κλάδου οι οποίες προκειμένου να αντιμετωπίσουν τον ανταγωνισμό αναγκάζονται να προσφέρουν χαμηλότερες τιμές πώλησης και μεγαλύτερες ποτώσεις, έχοντας επιπλέον να αντιμετωπίσουν και δυσμενέστερους όρους προμήθειας πρώτων υλών.

Σημαντικό επίσης στοιχείο διαφοροποίησης μεταξύ των εταιρειών του κλάδου, είναι ο τεχνολογικός εξοπλισμός καθώς και η οργάνωση των επιχειρήσεων. Οι μονάδες εκείνες που εφαρμόζουν σύγχρονες μεθόδους οργάνωσης και παράλληλα διαθέτουν εξοπλισμό σχετικά τελευταίας τεχνολογίας, έχουν τη δυνατότητα να λειτουργούν με λιγότερο προσωπικό και χαμηλότερο λειτουργικό κόστος και να παράγουν προϊόντα υψηλής και σταθερής ποιότητας.

ΝΟΜΟΘΕΣΙΑ

Ο κλάδος αντιμετωπίζει ορισμένα προβλήματα τα οποία σχετίζονται με νομοθετικά ζητήματα όσον αφορά την έκδοση και την ανανέωση αδειών εκμετάλλευσης λατομείων και κατά συνέπεια την προμήθεια πρώτων υλών. Σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς συχνά παρατηρούνται καθυστερήσεις για την έκδοση άδειας εκμετάλλευσης λατομείου, καθώς απαιτείται η γνωμοδότηση αρκετών κρατικών υπηρεσιών.

Ακόμα η ελληνική νομοθεσία αποβλέποντας στην προστασία του περιβάλλοντος δρα ανασταλτικά στην ανάπτυξη λατομικής δραστηριότητας, δημιουργώντας κατά συνέπεια αντίξοες συνθήκες στις υπάρχουσες εκμεταλλεύσεις ενώ αποθαρρύνει τη λειτουργία νέων.

ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Οι προοπτικές εξέλιξης του ευρύτερου κλάδου των κατασκευών χαρακτηρίζονται ως ιδιαίτερα ευνοϊκές. Στο γεγονός αυτό συμβάλει το ανεκτέλεστο υπόλοιπο των συμβάσεων αρκετών τεχνικών εταιρειών, η μείωση των επιτοκίων χορηγήσεων, η αύξηση των στεγαστικών δανείων καθώς και η συνέχιση της εκτέλεσης των μεγάλων έργων υποδομής. Παράγοντες του κλάδου εκτιμούν ότι, σύμφωνα με τις ισχύουσες συνθήκες και τάσεις της αγοράς, η εγχώρια ζήτηση τσιμέντου θα εξακολουθήσει να κινείται ανοδικά.

ΒΑΣΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ "ΗΡΑΚΛΗΣ" (ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ ΤΗΣ LAFARGE)



Σοφοκλή Βενιζέλου 49-51,
141 23 ΛΥΚΟΒΡΥΣΗ, ΑΤΤΙΚΗΣ

Τηλ.: (+30 210) 289-8111

Fax: (+30 210) 281-4275

E-mail: info@aget.gr

<http://www.aget.gr/>

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ "TITAN"



Χαλκίδος 22Α

111 43 ΑΘΗΝΑ

Τηλ.: (+30 210) 259-1111

Telefax: (+30 210) 259-1205

E-mail: main@titan.gr

<http://www.titan-cement.com/>

ΧΑΛΥΨ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.(ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ ΤΗΣ ΙΤΑΛCEMENTI)



17ο χλμ. Εθν. Οδού Αθηνών Κορίνθου

Τ.Θ. 46

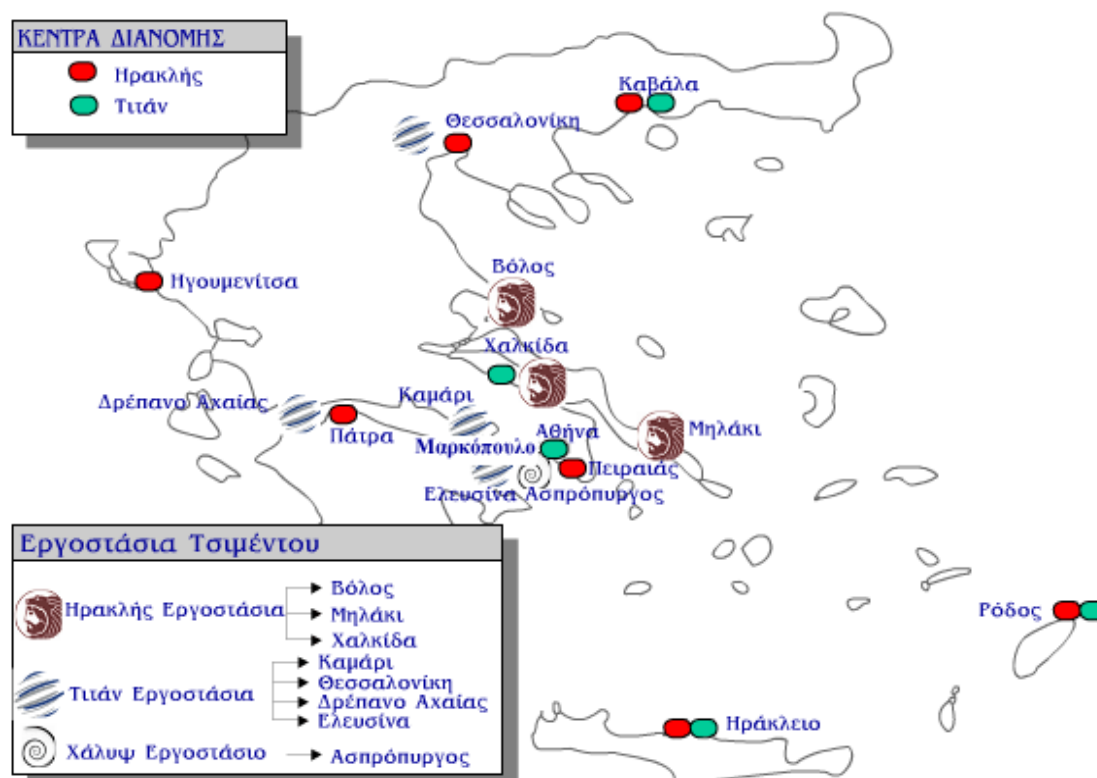
193 00 ΑΣΠΡΟΠΥΡΓΟΣ

Τηλ.: (+30 210) 551-8100

Fax: (+30 210) 557-0881

E-mail: main@halyps.gr

<http://www.halyps.gr/>



ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗΣ ΕΤΟΙΜΟΥ ΣΚΥΡΟΔΕΜΑΤΟΣ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΓΕΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ "ΗΡΑΚΛΗΣ" (ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ ΤΗΣ LAFARGE)



ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΤΣΙΜΕΝΤΩΝ "ΤΙΤΑΝ"



ΧΑΛΥΨ ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ Α.Ε.(ΘΥΓΑΤΡΙΚΗ ΤΗΣ ITALCEMENTI)



Στην παραγωγή έτοιμου σκυροδέματος υπάρχουν πολλές μικρές επιχειρήσεις τοπικού χαρακτήρα που ασχολούνται κυρίως με οικοδομικές δραστηριότητες και όχι με μεγάλα τεχνικά έργα δημόσιου ή ιδιωτικού χαρακτήρα. Αυτές οι επιχειρήσεις δεν μπορούν να συγκριθούν όμως σε μέγεθος και τεχνολογικό εξοπλισμό με τους παραπάνω ομίλους.

1.8

ΠΙΝΑΚΑΣ SWOT

Για να σχεδιαστεί ένα αποτελεσματικό στρατηγικό επιχειρησιακό πρόγραμμα θα πρέπει η διοίκηση να εναρμονίσει τους στόχους με τα μέσα που διαθέτει η επιχείρηση. Αυτό θα επιτευχθεί μόνο αν εντοπισθούν ποια είναι τα δυνατά και ποια τα αδύνατα σημεία της επιχείρησης. Η διάγνωση και εκτίμηση των δυνατών και αδυνάτων σημείων μιας επιχείρησης καθώς και των ευκαιριών και των απειλών που διαφαίνονται στο περιβάλλον που λειτουργεί η επιχείρηση ονομάζεται ανάλυση SWOT.

Ο σκοπός είναι να προσδιοριστεί ο βαθμός στον οποίο η υπάρχουσα στρατηγική μιας επιχείρησης και τα πιο συγκεκριμένα δυνατά και αδύνατα σημεία της, είναι σχετικά και ικανά να ανταπεξέλθουν στις αλλαγές που λαμβάνουν χώρα στο επιχειρησιακό περιβάλλον.

<u>ΔΥΝΑΜΕΙΣ</u>	<u>ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ</u>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Μεγαλύτερος παραγωγός σκυροδέματος ▪ Μεγαλύτερος προμηθευτής αδρανών ▪ Έντονη παρουσία στις ανερχόμενες αγορές τις Ανατολικής Ευρώπης ▪ Συνεχής ανάπτυξη και εκπαίδευση του ανθρώπινου δυναμικού 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Μικρά δίκτυα διανομής σε σχέση με τους ανταγωνιστές.
<u>ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ</u>	<u>ΑΠΕΙΛΕΣ</u>
<ul style="list-style-type: none"> ▪ Ευνοϊκές τάσεις ως προς τη ζήτηση και τις τιμές ▪ Δ' Κ.Π.Σ. ▪ Πτώση των επιτοκίων στα στεγαστικά δάνεια ▪ Μείωση του φορολογικού συντελεστή και ευκολότερη αδειοδότηση στην κατασκευή νέων κατοικιών 	<ul style="list-style-type: none"> ▪ Αύξηση της τιμής του πετρελαίου ▪ Νομοθετικά προβλήματα στην έκδοση και ανανέωση αδειών για την εκμετάλλευση λατομείων ▪ Τάση ανόδου του δολαρίου έναντι του ευρώ ▪ Περιβαλλοντικοί περιορισμοί

[Μάρκετινγκ - Μάνατζμεντ - Η Ελληνική Προσέγγιση- Πετρόφ, Τζωρτζάκης, Τζωρτζάκη- Rosili 2002 σελ 135-142](#)
[SmartDraw 2014](#)

1.9

ΣΧΟΛΙΑ

ΔΥΝΑΜΕΙΣ

Ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ είναι ο μεγαλύτερος παραγωγός σκυροδέματος και ο μεγαλύτερος προμηθευτής αδρανών στην Ελλάδα

Ακόμα είναι η μοναδική τσιμεντοβιομηχανία όπου έχει εισέλθει τόσο δυναμικά στην αγορά της Ανατολικής Ευρώπης.

Ο Όμιλος με κατάλληλα εκπαιδευτικά προγράμματα ενημερώνει το προσωπικό του και το καθιστά ικανό να προσαρμοστεί στις τεχνολογικές εξελίξεις.

ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ

Ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ έχει λιγότερα δίκτυα διανομής σε σχέση με τον Ηρακλή (LAFARGE) και τον Χάλυψ (INTALCEMENTI).

ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ

Με τη συμβολή της Ε.Ε και συγκεκριμένα με το Δ' Κ.Π.Σ. (2007 - 2013) τα έργα υποδομής οδηγούν μεσοπρόθεσμα σε αύξηση της κατανάλωσης με αβέβαιη όμως περίοδο έναρξης.

Επίσης λόγω μεγάλου ανταγωνισμού των τραπεζών αναμένεται περαιτέρω μείωση των επιτοκίων στα στεγαστικά δάνεια.

Μείωση στην φορολογία και αλλαγή στην νομοθεσία αδειοδότησης νέων κατοικιών έχει σαν αποτέλεσμα την έξαρση της οικοδομικής δραστηριότητας.

ΑΠΕΙΛΕΣ

Η άνοδος της τιμής του πετρελαίου επιβαρύνει το κόστος μεταφοράς, το κόστος των πρώτων υλών και του τελικού προϊόντος.

Ο κλάδος αντιμετωπίζει προβλήματα τα οποία σχετίζονται με νομοθετικά ζητήματα όσον αφορά την έκδοση και την ανανέωση αδειών εκμετάλλευσης λατομείων και κατά συνέπεια την προμήθεια πρώτων υλών.

Εκτιμάται από μεγάλους τραπεζικούς οίκους ότι στο άμεσο μέλλον το δολάριο θα έχει τάσεις ανόδου έναντι του ευρώ και αυτό δυσχεραίνει τις επενδύσεις στις υπόλοιπες αγορές.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

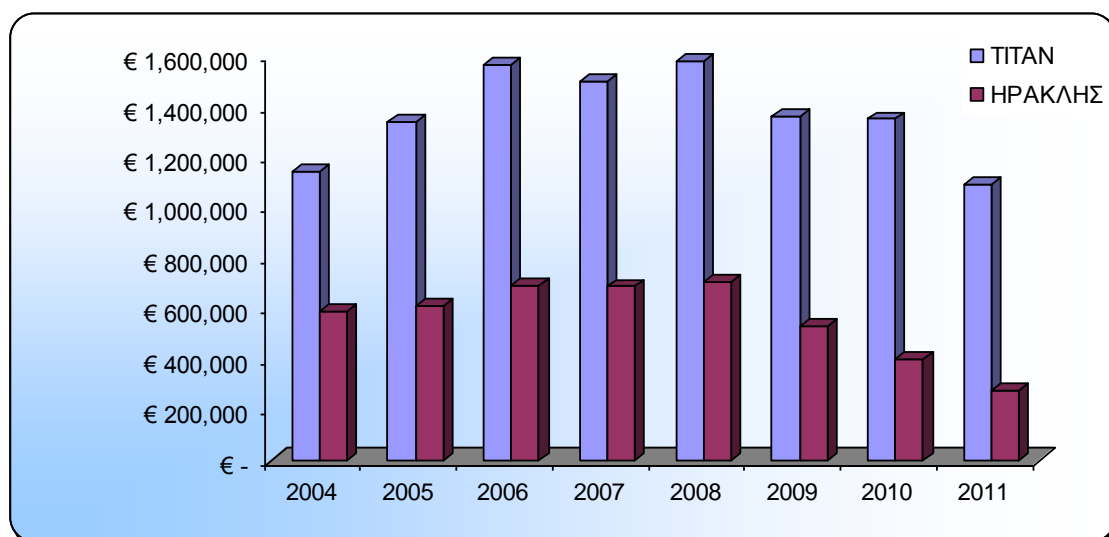
2.1

Α. ΠΩΛΗΣΕΙΣ

ΤΙΤΑΝ			ΗΡΑΚΛΗΣ		
ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
2004	€ 1,142,474		2004	€ 588,001	
2005	€ 1,341,727	17.44%	2005	€ 609,081	3.59%
2006	€ 1,568,109	16.87%	2006	€ 693,660	13.89%
2007	€ 1,496,915	4.54%	2007	€ 687,141	0.94%
2008	€ 1,578,458	5.45%	2008	€ 708,142	3.06%
2009	€ 1,360,571	13.80%	2009	€ 530,234	25.12%
2010	€ 1,350,488	0.74%	2010	€ 401,415	24.29%
2011	€ 1,091,404	19.18%	2011	€ 277,515	30.87%

Πίνακας 2.1: Πωλήσεις

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>
http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 2.1: Πωλήσεις

Στο παραπάνω διάγραμμα παρουσιάζονται τα συγκριτικά αποτελέσματα ανά έτος για τις προς εξέταση εταιρείες για το διάστημα 2004 – 2011. Όσον αφορά και στις δυο εταιρείες, παρατηρείται αύξηση των πωλήσεων από το 2004 έως το 2008, με εξαίρεση το 2007 στο οποίο παρατηρείται μικρή πτώση. Από το 2008 έως το 2011 η εταιρεία ΗΡΑΚΛΗΣ παρουσιάζει σημαντική μείωση των πωλήσεων, ενώ στον ΤΙΤΑΝΑ διαπιστώνεται μικρή μείωση τους. Συμπεραίνουμε από τα παραπάνω, ότι υπάρχει μια στασιμότητα με πτωτικές τάσεις στην αγορά από το 2008 και έπειτα, η οποία δεν υπήρχε τα προηγούμενα έτη. Στα συγκριτικά αποτελέσματα των πωλήσεων διαπιστώνεται ότι υπάρχει κρίση στον τομέα του έτοιμου σκυροδέματος, και ως επέκταση στον κατασκευαστικό τομέα, το οποίο διαφαίνεται στο παραπάνω διάγραμμα.

2.2

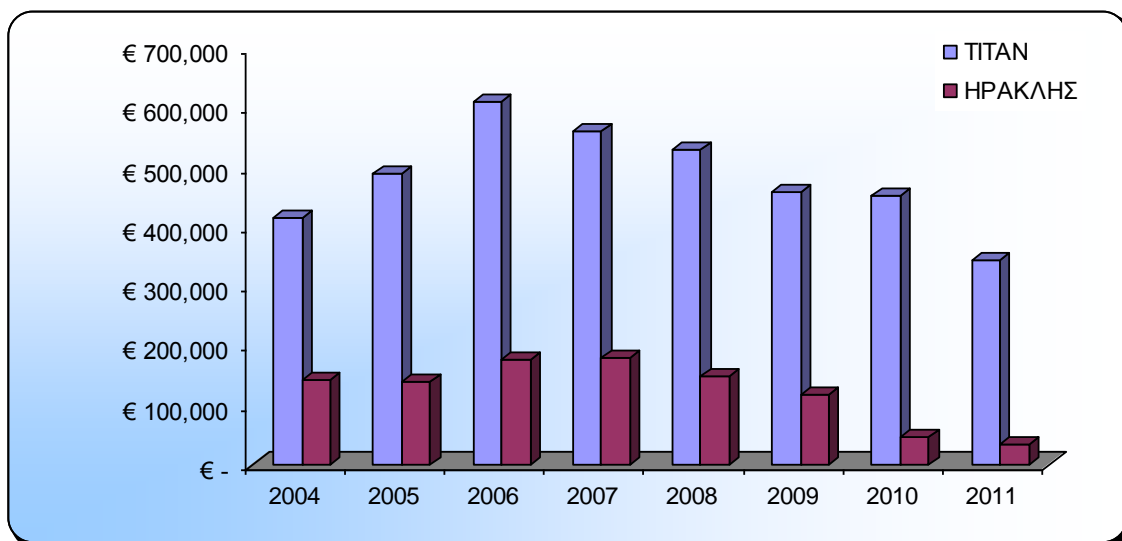
Β. ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ

Τα μικτά κέρδη προκύπτουν από τις πωλήσεις με αφαίρεση του κόστους πωλήσεων.

ΤΙΤΑΝ			ΗΡΑΚΛΗΣ		
ΕΤΗ	ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΕΤΗ	ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
2004	€ 416,284		2004	€ 143,275	
2005	€ 489,148	17.50%	2005	€ 139,051	2.95%
2006	€ 610,857	24.88%	2006	€ 176,947	27.25%
2007	€ 560,090	8.31%	2007	€ 178,275	0.75%
2008	€ 531,490	5.11%	2008	€ 147,889	17.04%
2009	€ 459,075	13.62%	2009	€ 116,274	21.38%
2010	€ 452,664	1.40%	2010	€ 46,059	60.39%
2011	€ 342,750	24.28%	2011	€ 32,572	29.28%

Πίνακας 2.2: Μικτά Κέρδη

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>
http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 2.2: Μικτά Κέρδη

Με σύγκριση των μικτών κερδών των δυο εταιρειών διαπιστώνουμε ότι από το 2008 και έπειτα παρουσιάζεται μείωση των μικτών κερδών τους με μεγαλύτερη για την εταιρεία ΗΡΑΚΛΗΣ για το 2010, η οποία αγγίζει το 60,39% και αυτή του ΤΙΤΑΝΑ για το 2011 που φτάνει το 24,28%. Η μείωση των μικτών κερδών οφείλεται σε μεγάλη αύξηση των πωλήσεων.

2.3

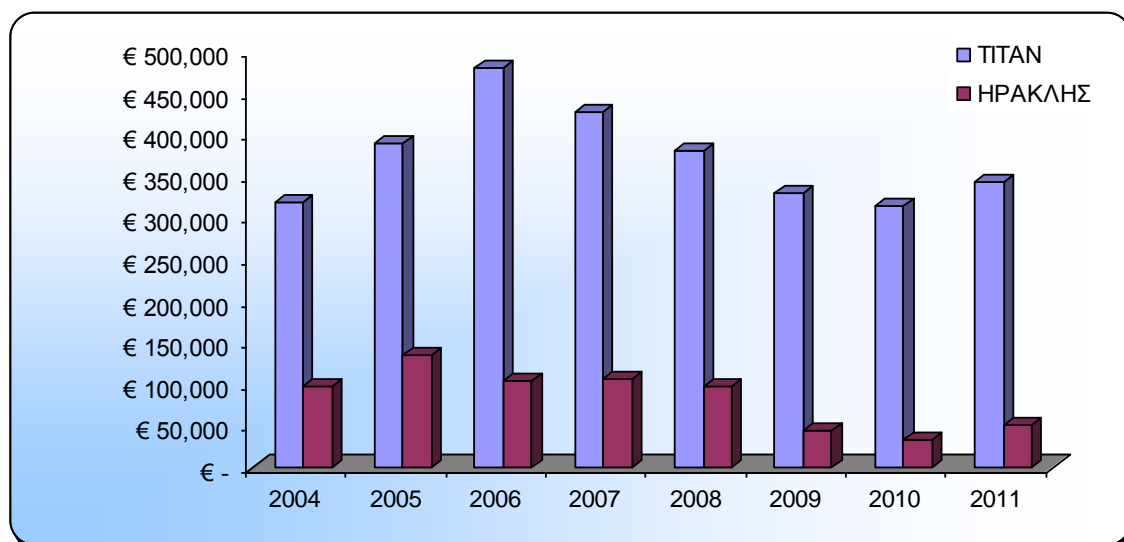
Γ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ (ΕΒΙΤΔΑ)

Τα λειτουργικά κέρδη προκύπτουν από τα μικτά κέρδη με πρόσθεση των εσόδων εκμετάλλευσης, οπότε αυτά υπάρχουν και με αφαίρεση των εξόδων που απαιτούνται για τη διοίκηση, τη λειτουργία και τα έξοδα διάθεσης.

ΤΙΤΑΝ			ΗΡΑΚΛΗΣ		
ΕΤΗ	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΕΤΗ	ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΚΕΡΔΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
2004	€ 318,472		2004	€ 96,864	
2005	€ 389,173	22.20%	2005	€ 134,497	38.85%
2006	€ 480,671	23.51%	2006	€ 104,838	22.05%
2007	€ 427,926	10.97%	2007	€ 105,671	0.79%
2008	€ 380,052	11.19%	2008	€ 96,700	8.49%
2009	€ 329,756	13.23%	2009	€ 44,864	53.60%
2010	€ 314,407	4.65%	2010	€ 32,910	26.64%
2011	€ 342,667	8.99%	2011	€ 50,642	53.88%

Πίνακας 2.3: Λειτουργικά Κέρδη

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>
http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 2.3: Λειτουργικά Κέρδη

Από τη διαγραμματική ανάλυση του λειτουργικού κέρδους παρατηρείται μείωση από το 2008 και έπειτα όσον αφορά και στις δυο εταιρείες, με σημαντικότερη μείωση αυτή της εταιρείας ΤΙΤΑΝ.

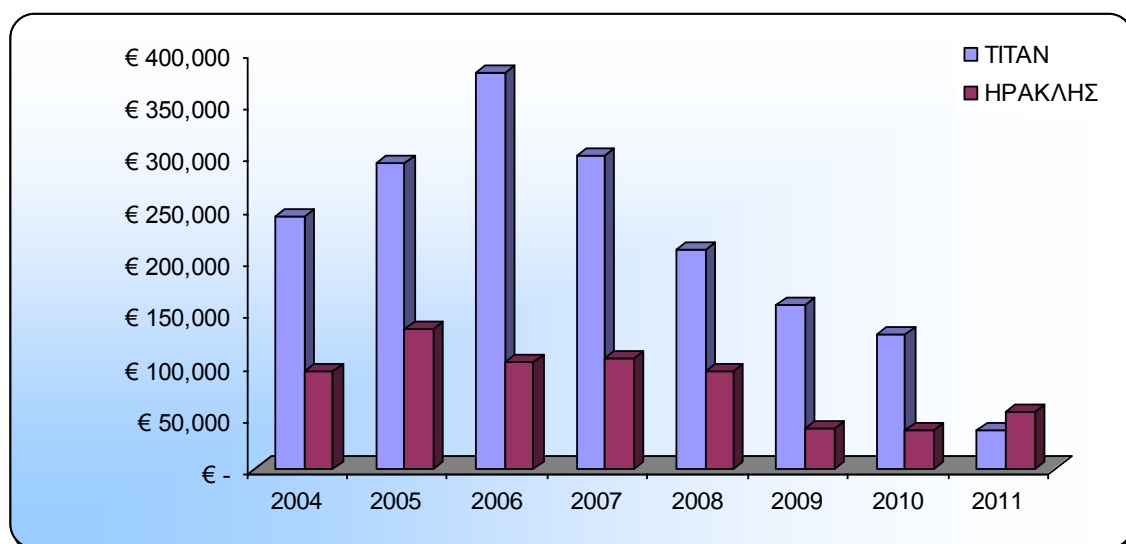
2.4

Δ. ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ

ΤΙΤΑΝ			ΗΡΑΚΛΗΣ		
ΕΤΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΕΤΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
2004	€ 242,605		2004	€ 94,345	
2005	€ 293,068	20.80%	2005	€ 134,087	42.12%
2006	€ 380,823	29.94%	2006	€ 102,809	23.33%
2007	€ 300,346	21.13%	2007	€ 106,609	3.70%
2008	€ 210,016	30.08%	2008	€ 93,281	12.50%
2009	€ 158,139	24.70%	2009	€ 39,993	57.13%
2010	€ 129,161	18.32%	2010	€ 38,001	4.98%
2011	€ 37,739	70.78%	2011	€ 55,766	46.75%

Πίνακας 2.4: Καθαρά Κέρδη

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>
http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 2.4: Καθαρά Κέρδη

Και στις δυο εταιρείες, από το 2004 έως το 2005 παρατηρείται αύξηση των καθαρών κερδών, ενώ από το 2006 και έπειτα παρατηρείται μείωση στις πωλήσεις τοιμέντου, αδρανών και έτοιμου σκυροδέματος που τροφοδοτήθηκε από τη μειωμένη προσφορά στεγαστικών δανείων, λόγω της οικονομικής κρίσης από το 2008 και έπειτα.

2.5

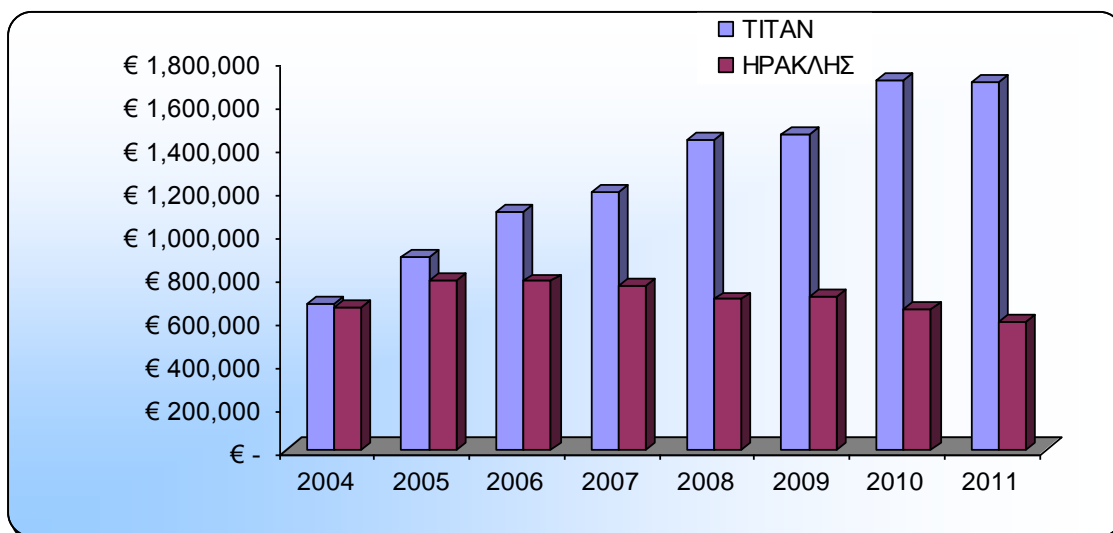
Ε. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τα ίδια κεφάλαια αποτελούν τους πόρους, οι οποίοι εισφέρθηκαν από τους ιδιοκτήτες.

ΤΙΤΑΝ			ΗΡΑΚΛΗΣ		
ΕΤΗ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΕΤΗ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
2004	€ 675,986		2004	€ 657,258	
2005	€ 888,770	31.48%	2005	€ 786,604	19.68%
2006	€ 1,100,359	23.81%	2006	€ 778,995	0.97%
2007	€ 1,194,939	8.60%	2007	€ 757,695	2.73%
2008	€ 1,434,134	20.02%	2008	€ 694,793	8.30%
2009	€ 1,460,188	1.82%	2009	€ 710,484	2.26%
2010	€ 1,711,392	17.20%	2010	€ 646,409	9.02%
2011	€ 1,700,448	0.64%	2011	€ 591,257	8.53%

Πίνακας 2.5: Ίδια Κεφάλαια

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>
http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 2.5: Ίδια Κεφάλαια

Για την εταιρεία ΤΙΤΑΝ παρατηρείται αύξηση ιδίων κεφαλαίων από το 2004 έως το 2010. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου και των αποθεματικών, των κερδών δηλαδή που παρακρατήθηκαν από τους μετόχους για την επανεπένδυση τους. Όσον αφορά στην εταιρεία ΗΡΑΚΛΗΣ αύξηση παρουσιάζεται από το 2004 έως το 2009, με εξαίρεση το έτος 2008 και έπειτα που παρατηρείται η μείωση των ιδίων κεφαλαίων έως το 2011

2.6

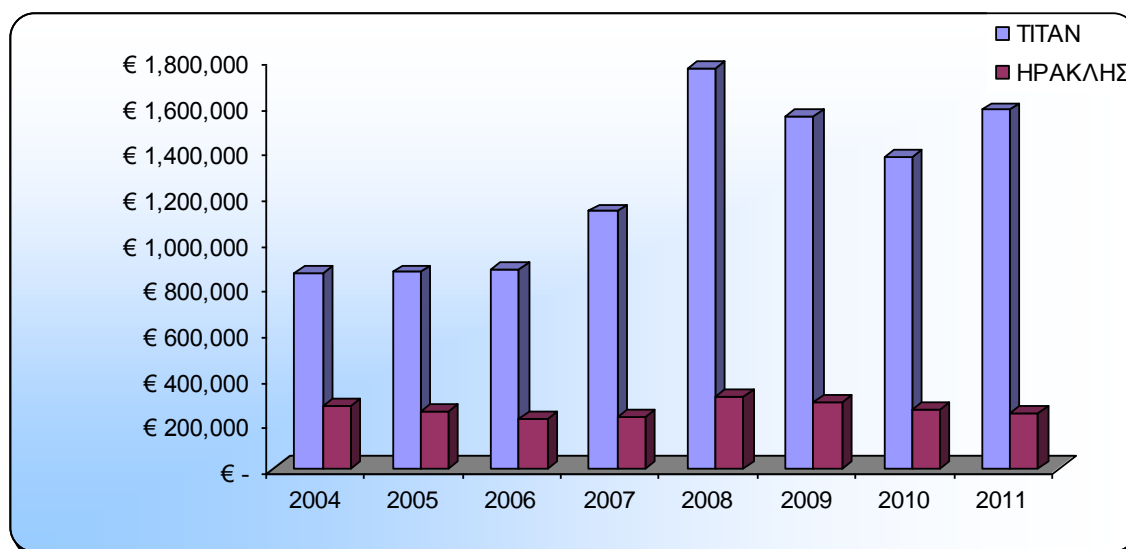
ΣΤ. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Τα ξένα κεφάλαια αποτελούν τις υποχρεώσεις κάθε επιχείρησης.

ΤΙΤΑΝ			ΗΡΑΚΛΗΣ		
ΕΤΗ	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ	ΕΤΗ	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
2004	€ 857,781		2004	€ 277,959	
2005	€ 863,496	0.67%	2005	€ 248,496	10.60%
2006	€ 876,253	1.48%	2006	€ 215,742	13.18%
2007	€ 1,130,925	29.06%	2007	€ 230,805	6.98%
2008	€ 1,759,956	55.62%	2008	€ 316,143	36.97%
2009	€ 1,545,432	12.19%	2009	€ 291,868	7.68%
2010	€ 1,369,082	11.41%	2010	€ 256,485	12.12%
2011	€ 1,577,205	15.20%	2011	€ 246,332	3.96%

Πίνακας 2.6: Ξένα Κεφάλαια

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>
http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 2.5: Ξένα Κεφάλαια

Για την εταιρεία ΤΙΤΑΝ παρατηρείται αύξηση από το 2004 έως το 2008, η οποία εμφανίζεται πάλι από το 2010 και μετά, σε αντίθεση με την εταιρεία ΗΡΑΚΛΗΣ, η οποία από το 2004 έως το 2006 παρουσιάζει μείωση στα ξένα

κεφάλαια της, από το 2007 έως το 2008 παρουσιάζει αύξηση και τέλος από το 2009 και έπειτα παρουσιάζει μείωση. Η μείωση αυτή και για τις δυο εταιρείες οφείλεται στο γεγονός ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, και συγκεκριμένα οι τραπεζικές, μειώνονται.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3.1

ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

[\(Γκίκας - σελ. 184-185, Νιάρχος - σελ. 47-51\)\)](#)

A. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της . [\(Νιάρχος - σελ. 54-60\)](#)

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης γενικής} \\ \text{Ρευστότητας} \end{array} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

TITAN			
ΕΤΗ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
2004	€ 449,355	€ 261,475	1.72
2005	€ 545,860	€ 283,886	1.92
2006	€ 636,600	€ 327,936	1.94
2007	€ 684,867	€ 340,253	2.01
2008	€ 697,908	€ 531,845	1.31
2009	€ 510,101	€ 526,897	0.97
2010	€ 527,638	€ 369,555	1.43
2011	€ 811,141	€ 479,557	1.69

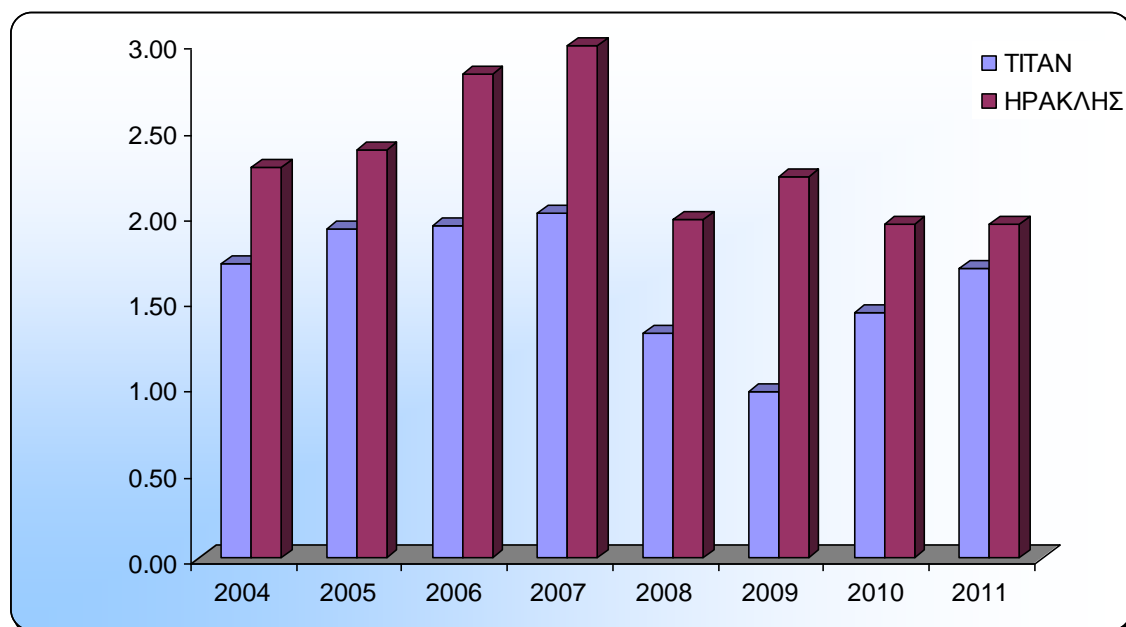
Πίνακας 3.1.1: Γενική Ρευστότητα ΤΙΤΑΝΑ

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>

ΗΡΑΚΛΗΣ			
ΕΤΗ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
2004	€ 275,904	€ 121,085	2.28
2005	€ 383,682	€ 161,180	2.38
2006	€ 368,852	€ 130,641	2.82
2007	€ 373,058	€ 125,006	2.98
2008	€ 400,068	€ 202,250	1.98
2009	€ 407,064	€ 183,108	2.22
2010	€ 342,240	€ 175,406	1.95
2011	€ 330,198	€ 169,337	1.95

Πίνακας 3.1.2: Γενική ρευστότητα ΗΡΑΚΛΗ

http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 3.1.1: Γενική Ρευστότητα

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μετράει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις. Βλέπουμε ότι για το 2004 ο δείκτης γενικής ρευστότητας του ΤΙΤΑΝΑ είναι 1,72 και παρουσιάζει αύξηση μέχρι το 2008 με τιμή 2,01. Το 2009 και για τα έτη 2010 και 2011 παρουσιάζει αύξηση η οποία οφείλετε στην ελάχιστη αύξηση του

κυκλοφορούντος αλλά περισσότερο στην αισθητή μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Στον ΗΡΑΚΛΗ για το 2004 η τιμή του δείκτη είναι 2,28 και αυξάνεται έως το 2007 με μεγάλη μείωση το 2008 σε 1,98 λόγω της μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Με αύξηση το 2009 λόγω της αύξησης του κυκλοφορούντος ενεργητικού αλλά και τη σημαντική μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, και στην συνέχεια τις χρονιές 2010 και 2011 την σταθερότητά του στο 1,95.

B. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου του κυκλοφορούντος ενεργητικού μείον τα αποθέματα με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. [\(Ντάρχος - σελ. 60-62\)](#)

$$\text{Αριθμοδείκτης ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

ΤΙΤΑΝ				
ΕΤΗ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		ΜΕΤΑΒΟΛΗ
2004	€ 313,162	€ 261,475		1.20
2005	€ 369,906	€ 283,886		1.30
2006	€ 433,463	€ 327,936		1.32
2007	€ 458,614	€ 340,253		1.35
2008	€ 413,056	€ 531,845		0.78
2009	€ 271,298	€ 526,897		0.51
2010	€ 279,470	€ 369,555		0.76
2011	€ 568,376	€ 479,557		1.19

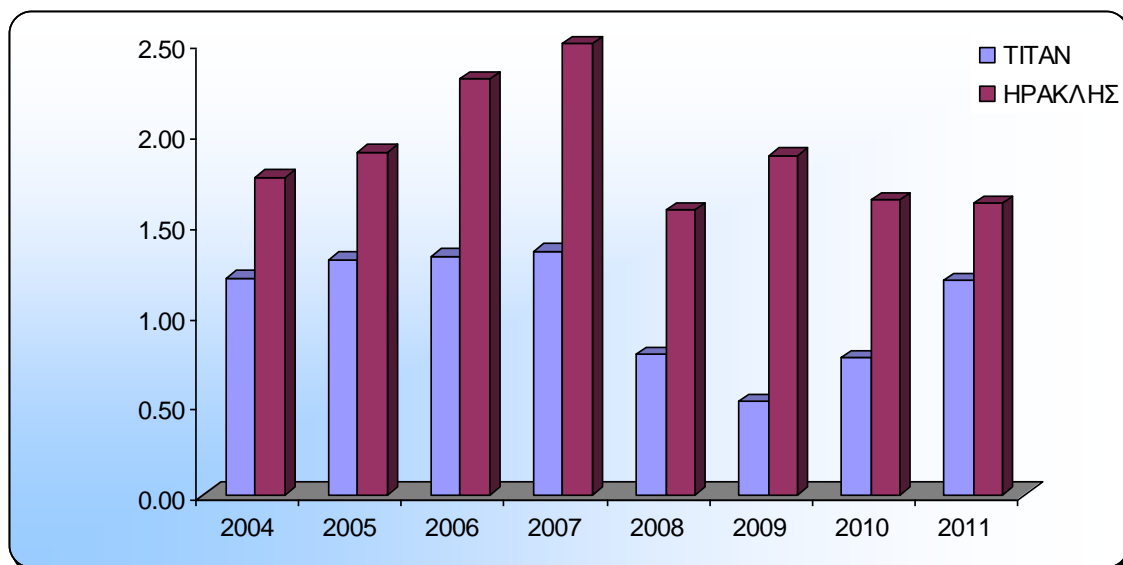
Πίνακας 3.1.3: Ειδική Ρευστότητα ΤΙΤΑΝΑ

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>

ΗΡΑΚΛΗΣ				
ΕΤΗ	ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		ΜΕΤΑΒΟΛΗ
2004	€ 212,532	€ 121,085		1.76
2005	€ 305,655	€ 161,180		1.90
2006	€ 300,490	€ 130,641		2.30
2007	€ 312,254	€ 125,006		2.50
2008	€ 319,044	€ 202,250		1.58
2009	€ 343,985	€ 183,108		1.88
2010	€ 285,876	€ 175,406		1.63
2011	€ 273,120	€ 169,337		1.61

Πίνακας 3.1.4: Ειδική Ρευστότητα ΗΡΑΚΛΗ

http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 3.1.2: Ειδική Ρευστότητα

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Στον όμιλο TITAN ο δείκτης το 2004 από 1,20 αυξάνεται έως το 2007 σε 1,35 ενώ από το 2008 από 0,78 μειώνεται σε 0,51 το 2009 διότι μειώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αλλά και τα διαθέσιμα σε μεγάλη κλίμακα. Το 2010 και 2011 παρουσιάζεται αύξηση των απαιτήσεων και των διαθέσιμων με αποτέλεσμα η τιμή του δείκτη να είναι 1,19

Σε αντίθεση με τον TITANA ο όμιλος Ηρακλής το 2004 με τιμή δείκτη 1,76 παρουσιάζει αύξηση έως το 2007 με δείκτη ίσο με 2,50 η οποία οφείλεται στην αύξηση των διαθέσιμων. Από το 2007 μέχρι το 2008 υπάρχει μείωση με αποτέλεσμα η τιμή του δείκτη να φτάνει στο 1,58 λόγω μείωσης των διαθέσιμων. Το 2009 η τιμή του δείκτη είναι αυξημένη στο 1,88 και μέχρι το 2011 βρίσκεται σταθερή στο 1,60.

3.2

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, τη δυναμικότητα των κερδών της και την ικανότητα της διοίκησης της. Ακόμα αναφέρονται αφ' ενός στις σχέσεις κερδών και απασχολουμένων στην επιχείρηση κεφαλαίων και αφ' ετέρου στις σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων. [\(Νιάρχος - σελ. 99-100\)](#)

Α. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσης με τις καθαρές πωλήσεις αυτής και δείχνει το μικτό κέρδος που απολαμβάνει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

[\(Νιάρχος - σελ. 101-103\)](#)

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού Κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Μικτά κέρδη Εκμ/λεύσεως}}{\text{Πωλήσεις}}$$

ΤΙΤΑΝ			
ΕΤΗ	ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ
2004	€ 416,284	€ 1,142,474	36.44%
2005	€ 489,148	€ 1,341,727	36.46%
2006	€ 610,857	€ 1,568,109	38.96%
2007	€ 560,090	€ 1,496,915	37.42%
2008	€ 531,490	€ 1,578,458	33.67%
2009	€ 459,075	€ 1,360,571	33.74%
2010	€ 452,664	€ 1,350,488	33.52%
2011	€ 342,750	€ 1,091,404	31.40%

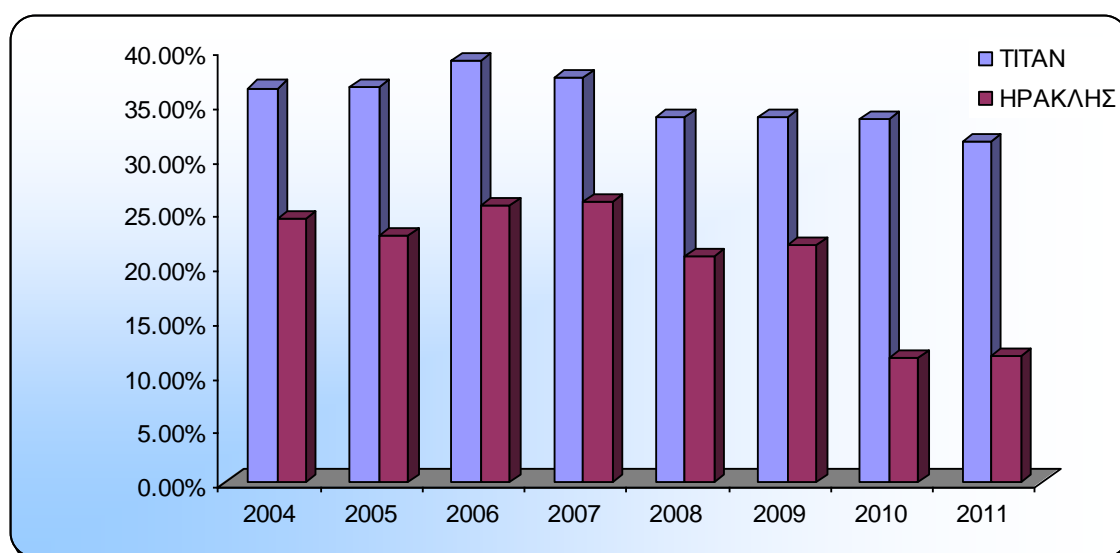
Πίνακας 3.2.1: Μικτού Κέρδους ΤΙΤΑΝΑ

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>

ΗΡΑΚΛΗΣ			
ΕΤΗ	ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	
2004	€ 143,275	€ 588,001	24.37%
2005	€ 139,051	€ 609,081	22.83%
2006	€ 176,947	€ 693,660	25.51%
2007	€ 178,275	€ 687,141	25.94%
2008	€ 147,889	€ 708,142	20.88%
2009	€ 116,274	€ 530,234	21.93%
2010	€ 46,059	€ 401,415	11.47%
2011	€ 32,572	€ 277,515	11.74%

Πίνακας 3.2.2: Μικτού Κέρδους ΗΡΑΚΛΗΣ

http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 3.2.1: Μικτού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

Παρατηρούμε ότι στον όμιλο ΤΙΤΑΝΑ για το έτος 2004 ο δείκτης έχει τιμή 36,44% και παρουσιάζει αύξηση έως το 2006 με τιμή 38,96% που οφείλεται στην αύξηση των πωλήσεων. Το 2011 η τιμή του δείκτη είναι 31,40% που οφείλεται στην μείωση των μικτών κερδών και των πωλήσεων. Αντίστοιχη είναι και η εικόνα του ομίλου ΗΡΑΚΛΗΣ με τιμή δείκτη το 2004

24,37% με συνεχή μείωση μέχρι το 2011 όπου έχει τιμή δείκτη 11,74% , με εξαίρεση τις χρονιές 2006-2007 στις οποίες παρατηρείται αύξηση.

Β. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας καθαρού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το καθαρό κέρδος, που έχει μια επιχείρηση από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη με το σύνολο των πωλήσεων.

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού Κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη (π.φ.)}}{\text{Πωλήσεις}}$$

(Νιάρχος - σελ. 104-106)

ΤΙΤΑΝ			
ΕΤΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΠΦ)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	
2004	€ 242,605	€ 1,142,474	21.24%
2005	€ 293,068	€ 1,341,727	21.84%
2006	€ 380,823	€ 1,568,109	24.29%
2007	€ 300,346	€ 1,496,915	20.06%
2008	€ 210,016	€ 1,578,458	13.31%
2009	€ 158,139	€ 1,360,571	11.62%
2010	€ 129,161	€ 1,350,488	9.56%
2011	€ 37,739	€ 1,091,404	3.46%

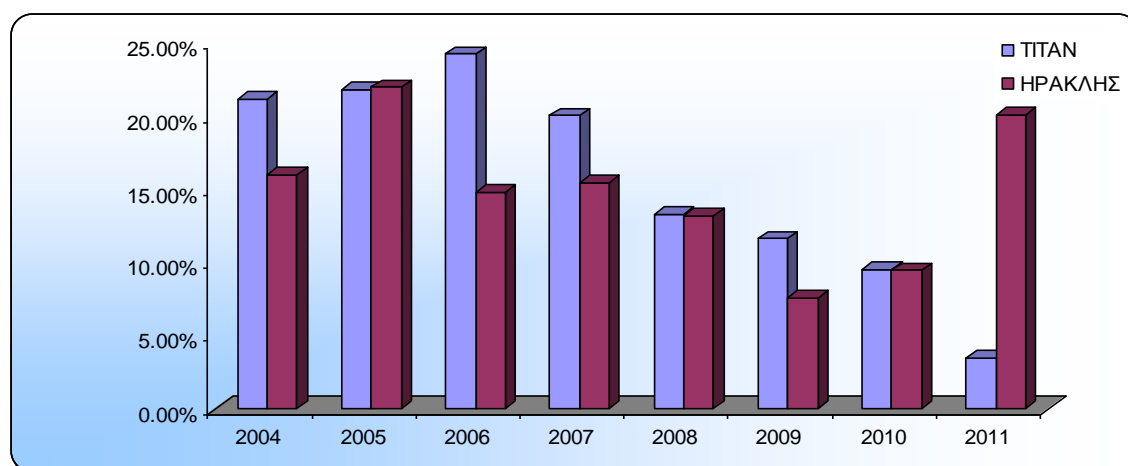
Πίνακας 3.2.3 Καθαρού Κέρδους ΤΙΤΑΝΑ

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>

ΗΡΑΚΛΗΣ			
ΕΤΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΠΦ)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	
2004	€ 94.345	€ 588.001	16,05%
2005	€ 134.087	€ 609.081	22,01%
2006	€ 102.809	€ 693.660	14,82%
2007	€ 106.609	€ 687.141	15,51%
2008	€ 93.281	€ 708.142	13,17%
2009	€ 39.993	€ 530.234	7,54%
2010	€ 38.001	€ 401.415	9,47%
2011	€ 55.766	€ 277.515	20,09%

Πίνακας 3.2.4 Καθαρού Κέρδους ΗΡΑΚΛΗ

http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 3.2.2: Καθαρού Κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους του ΤΙΤΑΝΑ το 2004 παρουσιάζει τιμή δείκτη 21,24% με αποτέλεσμα να υπάρχει σταδιακή μείωση του δείκτη οφειλόμενη στην μείωση των πωλήσεων και έτσι το 2011 η τιμή του δείκτη να είναι ίση με 3,46%.

Στον όμιλο ΗΡΑΚΛΗ δεν παρατηρείται κάτι ανάλογο με τον όμιλο ΤΙΤΑΝ επειδή οι μειώσεις και αυξήσεις των πωλήσεων και των καθαρών κερδών δεν είναι ανάλογες υπάρχει αύξηση και μείωση ανά έτος στον δείκτη με αποτέλεσμα από το 2004 με τιμή δείκτη 16,05% το 2011 να είναι 20,09%.

Γ. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζεται από το πηλίκο της διαίρεσης των καθαρών κερδών με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων.

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη (π.φ.)}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

[Ντάρχος - σελ. 124-134](#)

ΤΙΤΑΝ			
ΕΤΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΠΦ)	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
2004	€ 242,605	€ 675,986	35.89%
2005	€ 293,068	€ 888,770	32.97%
2006	€ 380,823	€ 1,100,359	34.61%
2007	€ 300,346	€ 1,194,939	25.13%
2008	€ 210,016	€ 1,434,134	14.64%
2009	€ 158,139	€ 1,460,188	10.83%
2010	€ 129,161	€ 1,711,392	7.55%
2011	€ 37,739	€ 1,700,448	2.22%

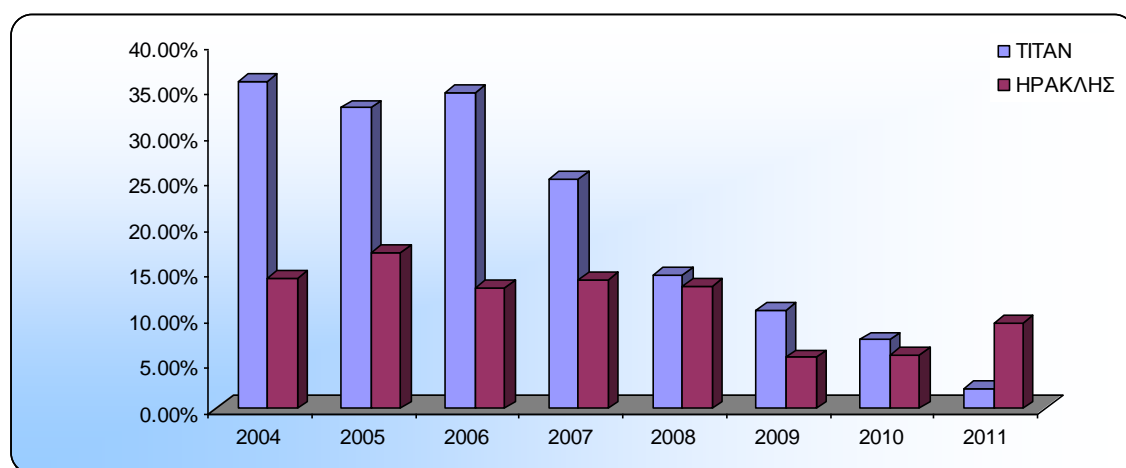
Πίνακας 3.2.5: Ιδίων Κεφαλαίων ΤΙΤΑΝΑ

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>

ΗΡΑΚΛΗΣ			
ΕΤΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΠΦ)	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
2004	€ 94,345	€ 657,258	14.35%
2005	€ 134,087	€ 786,604	17.05%
2006	€ 102,809	€ 778,995	13.20%
2007	€ 106,609	€ 757,695	14.07%
2008	€ 93,281	€ 694,793	13.43%
2009	€ 39,993	€ 710,484	5.63%
2010	€ 38,001	€ 646,409	5.88%
2011	€ 55,766	€ 591,257	9.43%

Πίνακας 3.2.6: Ιδίων Κεφαλαίων ΗΡΑΚΛΗ

http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 3.2.3: Ιδίων Κεφαλαίων

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (ROE) μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σ' αυτή. Βλέπουμε πως το 2004 από 35,89% μειώνεται σε 2,22% το 2011 διότι μειώνονται τα καθαρά αλλά αυξάνονται και τα ίδια κεφάλαια.

Τις ίδιες χρονιές ο ΗΡΑΚΛΗΣ παρουσιάζει σαφώς μειωμένα ποσοστά, το 2004 με τιμή 14,35% και μειώνετε πολύ περισσότερο το 2009 σε 5,62%. Το 2010 παρουσιάζει ελάχιστη αύξηση στο 5,85% που οφείλεται στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων όπως και το 2011 με ποσοστό 9,43%.

3.3

ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν των βαθμό αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών. [\(Νιάρχος - σελ. 69-70\)](#)

Α. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βρίσκεται αν διαιρέσουμε τις πωλήσεις που πραγματοποιήθηκαν μέσα σε μια χρονική περίοδο με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της.

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας} \\ \text{Κυκλοφορίας αποθεμάτων} \end{array} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων}}$$

[\(Νιάρχος - σελ. 83-91\)](#)

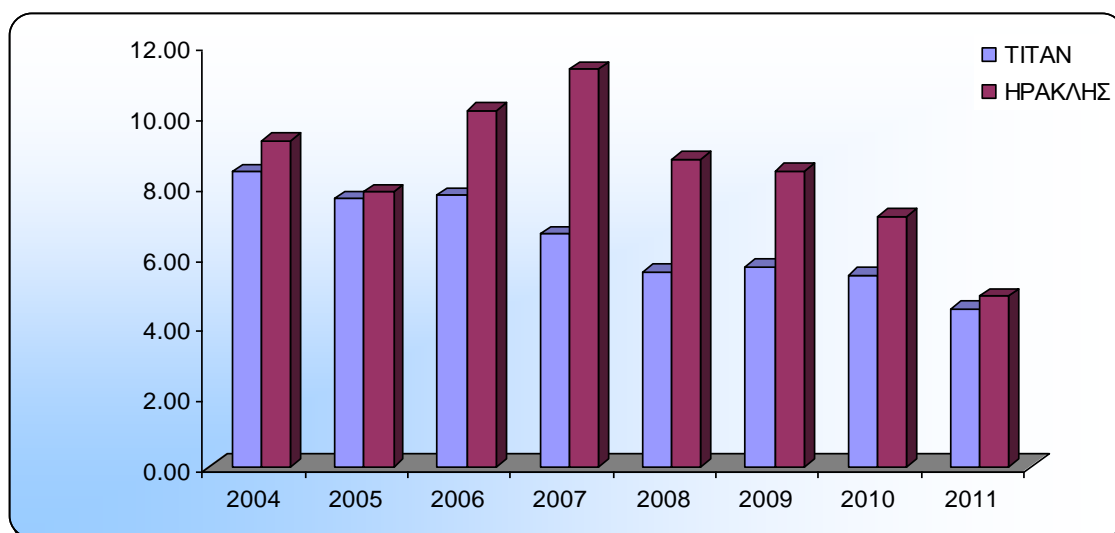
ΤΙΤΑΝ			
ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	
2004	€ 1,142,474	€ 136,193	8.39
2005	€ 1,341,727	€ 175,954	7.63
2006	€ 1,568,109	€ 203,137	7.72
2007	€ 1,496,915	€ 226,253	6.62
2008	€ 1,578,458	€ 284,852	5.54
2009	€ 1,360,571	€ 238,803	5.70
2010	€ 1,350,488	€ 248,168	5.44
2011	€ 1,091,404	€ 242,765	4.50

Πίνακας 3.3.1: Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων ΤΙΤΑΝΑ

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>

ΗΡΑΚΛΗΣ			
ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	
2004	€ 588,001	€ 63,372	9.28
2005	€ 609,081	€ 78,027	7.81
2006	€ 693,660	€ 68,362	10.15
2007	€ 687,141	€ 60,804	11.30
2008	€ 708,142	€ 81,024	8.74
2009	€ 530,234	€ 63,079	8.41
2010	€ 401,415	€ 56,364	7.12
2011	€ 277,515	€ 57,078	4.86

Πίνακας 3.3.2: Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων ΗΡΑΚΛΗ
http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 3.3.1: Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Το 2004 ο Όμιλος ΤΙΤΑΝ είχε δείκτη 8,39 ενώ το 2011 έχει μειωθεί με τιμή 4,50. Η μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων είναι περίπου 50 ημέρες .

Ο ΗΡΑΚΛΗΣ το 2004 είχε δείκτη 9,28 και το 2006 και 2007 αυξάνεται με τιμές 10,15 και 11,30 αντίστοιχα ενώ από το 2008 μειώνεται με αποτέλεσμα

το 2011 η τιμή του να είναι 4,86. Στον ΗΡΑΚΛΗ η μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων είναι περίπου 45 ημέρες.

Β. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πωλήσεων με το σύνολο των απαιτήσεων.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Εισπράξεων απαιτήσεων Μ.Ο. Απαιτήσεις}}$$

(Νιάρχος - σελ. 71-76)

ΤΙΤΑΝ			
ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
2004	€ 1,142,474	€ 231,374	4.94
2005	€ 1,341,727	€ 272,418	4.93
2006	€ 1,568,109	€ 293,425	5.34
2007	€ 1,496,915	€ 305,008	4.91
2008	€ 1,578,458	€ 315,949	5.00
2009	€ 1,360,571	€ 254,131	5.35
2010	€ 1,350,488	€ 210,592	6.41
2011	€ 1,091,404	€ 233,606	4.67

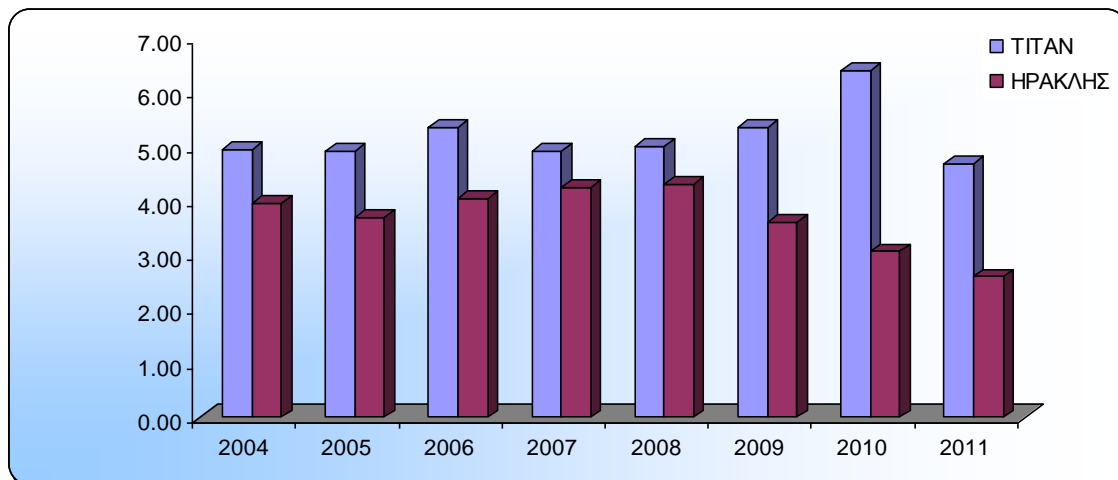
Πίνακας 3.3.3: Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων ΤΙΤΑΝΑ

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>

ΗΡΑΚΛΗΣ			
ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	
2004	€ 588,001	€ 148,841	3.95
2005	€ 609,081	€ 165,559	3.68
2006	€ 693,660	€ 172,216	4.03
2007	€ 687,141	€ 162,289	4.23
2008	€ 708,142	€ 164,917	4.29
2009	€ 530,234	€ 147,680	3.59
2010	€ 401,415	€ 131,129	3.06
2011	€ 277,515	€ 106,884	2.60

Πίνακας 3.3.4: Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων ΗΡΑΚΛΗ

http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 3.3.2: Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεων οι απαιτήσεις της επιχειρήσεως. Ο ΤΙΤΑΝ είχε το 2004 ο όμιλος ΤΙΤΑΝ είχε δείκτη 4,94 ο οποίος αυξήθηκε έως το 2006 σε 5,34 και μια μικρή μείωση το 2007 σε 4,91 κατέληξε με συνεχή αύξηση το 2010 με δείκτη 6,41. Το 2011 ο δείκτης μειώθηκε σε 4,67. Η μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων στον όμιλο είναι περίπου 60 ημέρες. Στις αυξήσεις των δεικτών παρατηρείται βελτίωση στην πολιτική των πιστώσεων του.

Σε αντίθεση με τον ΤΙΤΑΝΑ ο όμιλος ΗΡΑΚΛΗΣ παρουσιάζει το 2004 δείκτη 3,95 ο οποίος αυξάνεται έως το 2008 σε 4,29 με μια μικρή εξαίρεση το 2005 και από το 2009 και έπειτα με συνεχή μείωση έως το 2011 με τιμή του δείκτη ίση με 2,60. Η μέση διάρκεια παραμονής απαιτήσεων στον όμιλο είναι περίπου 100 ημέρες. Αυτό δείχνει αδυναμία στην πιστοληπτική ικανότητα του ομίλου.

Γ. Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε τις πωλήσεις με το ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Βραχ. Υποχρεώσεις}}$$

(Νιάρχος - σελ. 79-83)

ΤΙΤΑΝ			
ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
2004	€ 1,142,474	€ 261,475	4.37
2005	€ 1,341,727	€ 283,886	4.73
2006	€ 1,568,109	€ 327,936	4.78
2007	€ 1,496,915	€ 340,253	4.40
2008	€ 1,578,458	€ 531,845	2.97
2009	€ 1,360,571	€ 526,897	2.58
2010	€ 1,350,488	€ 369,555	3.65
2011	€ 1,091,404	€ 479,557	2.28

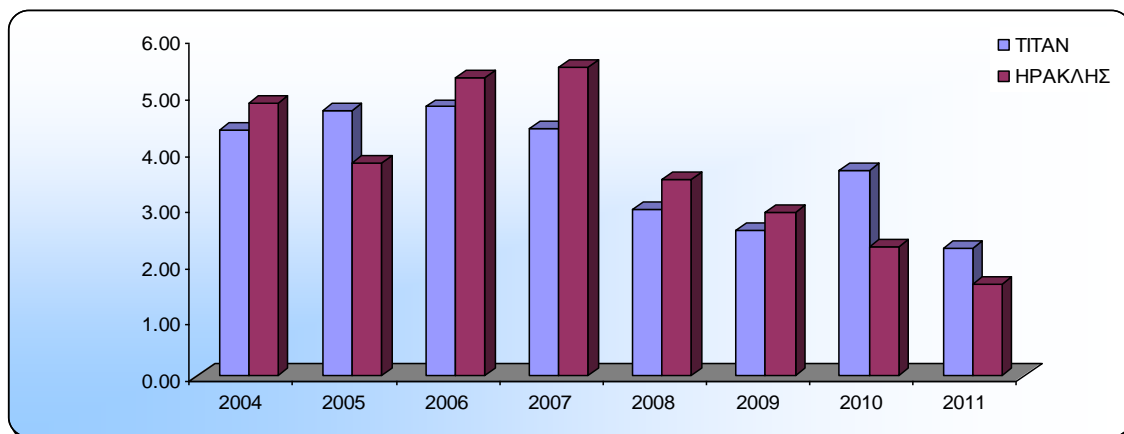
Πίνακας 3.3.5: Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ΤΙΤΑΝΑ

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>

ΗΡΑΚΛΗΣ			
ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
2004	€ 588,001	€ 121,085	4.86
2005	€ 609,081	€ 161,180	3.78
2006	€ 693,660	€ 130,641	5.31
2007	€ 687,141	€ 125,006	5.50
2008	€ 708,142	€ 202,250	3.50
2009	€ 530,234	€ 183,108	2.90
2010	€ 401,415	€ 175,406	2.29
2011	€ 277,515	€ 169,337	1.64

Πίνακας 3.3.6: Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων ΗΡΑΚΛΗΣ

http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 3.3.3: Ταχύτητας Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει την εικόνα της πολιτικής πληρωμών που ακολουθεί η επιχείρηση προς τους προμηθευτές της. Παρατηρείται ότι το 2004 ο Όμιλος TITAN έχει δείκτη 4,37 ο οποίος αυξάνεται έως το 2007 σε 4,40. Από το 2008 και έπειτα παρουσιάζεται μείωση η οποία καταλήγει το 2011 με τιμή του δείκτη σε 2,28. Ο δείκτης αυτός είναι καλό να συγκριθεί με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων και θα παρατηρήσουμε ότι ο όμιλος εξοφλεί τις υποχρεώσεις βραδύτερα από ότι εισπράττει τις απαιτήσεις.

Το ίδιο ισχύει και για τον όμιλο ΗΡΑΚΛΗΣ ο οποίος για το 2004 παρουσιάζει δείκτη 4,86 και το 2011 μειώνεται σε 1,64 με εξαίρεση τις χρονιές 2006 και 2007.

Δ. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού μιας επιχείρησης εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησής αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσης των πωλήσεων μιας χρήσεως με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης που

χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της αυτής χρήσης για την επίτευξη των πωλήσεών της.

$$\begin{array}{l} \text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας} \\ \text{Κυκλοφορίας ενεργητικού} \end{array} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

(Ντάργος - σελ. 92, 95)

ΤΙΤΑΝ			
ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
2004	€ 1,142,474	€ 1,533,767	0.74
2005	€ 1,341,727	€ 1,803,864	0.74
2006	€ 1,568,109	€ 1,976,612	0.79
2007	€ 1,496,915	€ 2,325,864	0.64
2008	€ 1,578,458	€ 3,194,090	0.49
2009	€ 1,360,571	€ 3,005,620	0.45
2010	€ 1,350,488	€ 3,080,474	0.44
2011	€ 1,091,404	€ 3,277,653	0.33

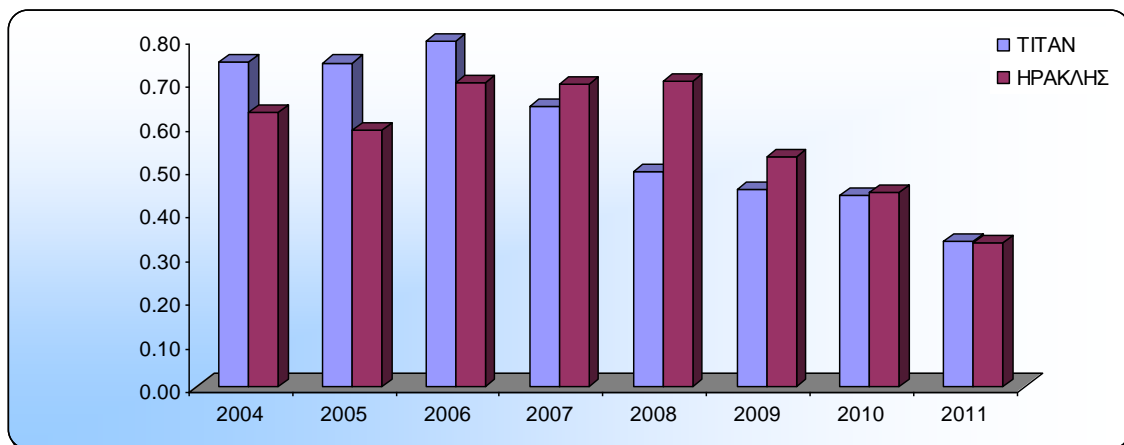
Πίνακας 3.3.7: Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού ΤΙΤΑΝΑ

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>

ΗΡΑΚΛΗΣ			
ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	
2004	€ 588,001	€ 935,217	0.63
2005	€ 609,081	€ 1,035,100	0.59
2006	€ 693,660	€ 994,737	0.70
2007	€ 687,141	€ 988,770	0.69
2008	€ 708,142	€ 1,010,936	0.70
2009	€ 530,234	€ 1,002,352	0.53
2010	€ 401,415	€ 902,894	0.44
2011	€ 277,515	€ 837,579	0.33

Πίνακας 3.3.8: Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού ΗΡΑΚΛΗ

http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 3.3.4: Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Ο όμιλος TITAN είχε το 2004 δείκτη με τιμή ίση με 0,74 ο οποίος το 2005 παρέμεινε σταθερός και αυξήθηκε το 2006. Από το 2007 έως το 2011 ο δείκτης μειώθηκε σε 0,33 λόγω της μείωσης των πωλήσεων. Αντίστοιχα ο όμιλος HRAKLIS το 2004 με τιμή δείκτη 0,63 καταλήγει το 2011 με μειωμένο δείκτη 0,33. Τις χρονιές 2006 έως 2008 παρατηρείται αύξηση και σταθερότητα του δείκτη σε 0,70 λόγω αύξησης των πωλήσεών του. Οι μειώσεις του δείκτη τις υπόλοιπες χρονιές οφείλονται στη μείωση των πωλήσεων και του ενεργητικού.

Ε. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων είναι το ηλίκο της διαιρέσης των πωλήσεων της χρήσης με το σύνολο των παγίων .

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας Κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Σύνολο παγίων}}$$

(Νιάρχος - σελ. 95-96)

ΤΙΤΑΝ			
ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	
2004	€ 1,142,474	€ 1,084,412	1.05
2005	€ 1,341,727	€ 1,258,004	1.07
2006	€ 1,568,109	€ 1,340,012	1.17
2007	€ 1,496,915	€ 1,624,107	0.92
2008	€ 1,578,458	€ 2,496,182	0.63
2009	€ 1,360,571	€ 2,495,519	0.55
2010	€ 1,350,488	€ 2,552,836	0.53
2011	€ 1,091,404	€ 2,466,512	0.44

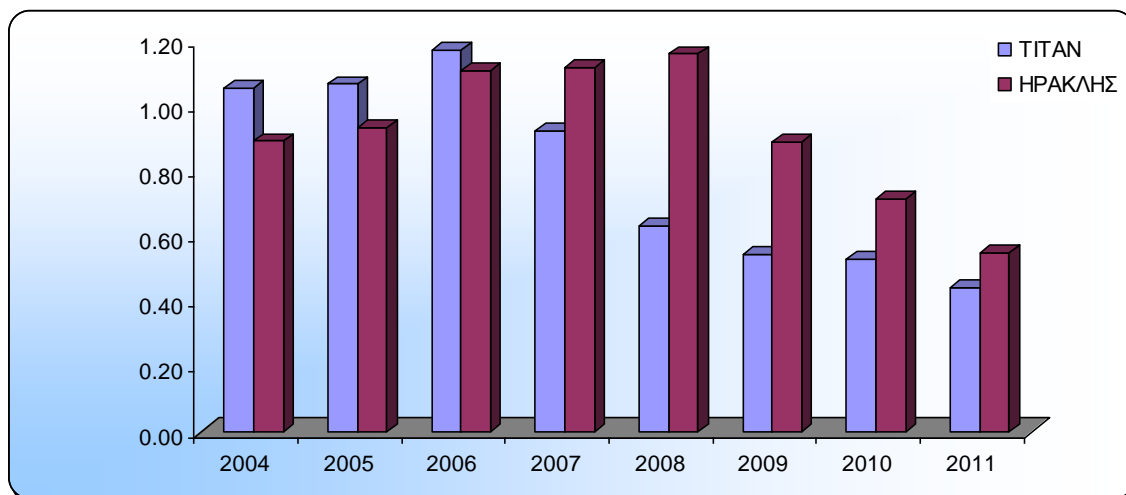
Πίνακας 3.3.9: Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων ΤΙΤΑΝΑ

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>

ΗΡΑΚΛΗΣ			
ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	
2004	€ 588,001	€ 659,313	0.89
2005	€ 609,081	€ 651,418	0.94
2006	€ 693,660	€ 625,885	1.11
2007	€ 687,141	€ 615,712	1.12
2008	€ 708,142	€ 610,868	1.16
2009	€ 530,234	€ 595,288	0.89
2010	€ 401,415	€ 560,654	0.72
2011	€ 277,515	€ 507,381	0.55

Πίνακας 3.3.10: Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων ΗΡΑΚΛΗ

http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 3.3.5: Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων

Στον όμιλο TITAN το 2004 η κυκλοφοριακή ταχύτητα των παγίων είναι 1,05 και αυξάνεται έως το 2006 με τιμή 1,17 λόγω της αναλογικής αύξησης των παγίων και των πωλήσεων. Από το 2007 έως το 2011 υπάρχει συνεχής μείωση με τιμή δείκτη 0,44 λόγω της μείωσης των πωλήσεων και των παγίων.

Έτσι και στον όμιλο HRAKLIS το 2004 ο δείκτης είναι 0,89 και η αύξηση του συνεχίζεται έως το 2008 με τιμή δείκτη 1,16 και ύστερα έως το 2011 ακολουθεί μείωση με τιμή δείκτη 0,55.

3.4

ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

Οι αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης εκτιμούν την μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και τον βαθμό προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

[\(Νιάρχος - σελ. 151-157\)](#)

Α. Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης δανειακών κεφαλαίων δίδεται από τη σχέση :

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής Επιβάρυνσης} = 100 * \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

ΤΙΤΑΝ			
ΕΤΗ	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
2004	€ 857,781	€ 1,533,767	55.93%
2005	€ 863,496	€ 1,803,864	47.87%
2006	€ 876,253	€ 1,976,612	44.33%
2007	€ 1,130,925	€ 2,325,864	48.62%
2008	€ 1,759,956	€ 3,194,090	55.10%
2009	€ 1,545,432	€ 3,005,620	51.42%
2010	€ 1,369,082	€ 3,080,474	44.44%
2011	€ 1,577,205	€ 3,277,653	48.12%

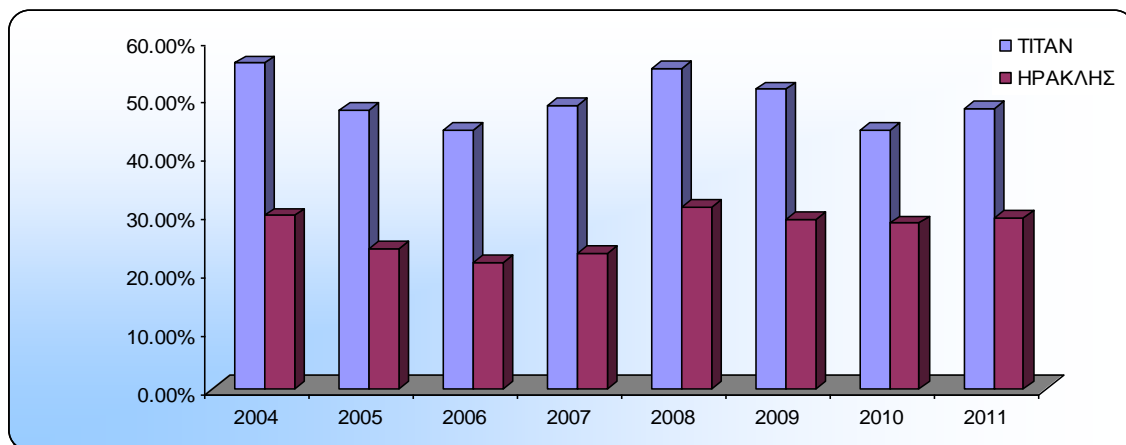
Πίνακας 3.4.1: Δανειακής Επιβάρυνσης ΤΙΤΑΝΑ

<http://ir.titan.gr/titan/app/cms/lang/el/category/1/page/financialresults/quarters/false/year/1>

ΗΡΑΚΛΗΣ			
ΕΤΗ	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
2004	€ 277,959	€ 935,217	29.72%
2005	€ 248,496	€ 1,035,100	24.01%
2006	€ 215,742	€ 994,737	21.69%
2007	€ 230,805	€ 988,770	23.34%
2008	€ 316,143	€ 1,010,936	31.27%
2009	€ 291,868	€ 1,002,352	29.12%
2010	€ 256,485	€ 902,894	28.41%
2011	€ 246,332	€ 837,579	29.41%

Πίνακας 3.4.2: Δανειακής Επιβάρυνσης ΗΡΑΚΛΗ

http://www.lafarge.gr/wps/portal/gr/el/1_4_6-Financial_reports



Διάγραμμα 3.4.1: Δανειακής Επιβάρυνσης

Βλέπουμε πως ο όμιλος TITAN μειώνει σταδιακά την δανειακή επιβάρυνση του. Το 2004 ήταν στο 55,93% μειώθηκε σε 48,12% το 2011. Αυτό συνεπάγεται πως αυξήθηκαν τα ίδια κεφάλαια και ότι χρηματοδότηση του ενεργητικού γίνεται από τους φορείς του ομίλου .

Την ίδια ακριβώς κατάσταση βλέπουμε και στον όμιλο ΗΡΑΚΛΗΣ όπου το 2004 ήταν 29,72% μειώθηκε το 2011 σε 29,41%. Η μείωση του δείκτη στον όμιλο ΗΡΑΚΛΗ είναι μικρότερη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

4.1

Ο ΡΟΛΟΣ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Ο όρος ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων σημαίνει σύγκριση κατά αξία των διαφόρων ομαδοποιημένων στοιχείων του ισολογισμού προς το σύνολό τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων.

Με την διαδικασία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μπορούν να διεξαχθούν σημαντικά αποτελέσματα με την χρήση διαφόρων αριθμητικών στοιχείων που υπάρχουν στον ισολογισμό. Τα στοιχεία που βρίσκονται μέσα στον ισολογισμό μετατρέπονται σε χρήσιμες πληροφορίες. Επομένως μπορούν να διεξαχθούν συμπεράσματα για την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης και τις τάσεις που έχουν καθοριστικό ρόλο στην εξέλιξη της επιχείρησης.

Για να διεξαχθεί μία ολοκληρωμένη ανάλυση και για να είναι αυτή αποτελεσματική, ως προς τα αποτελέσματα, απαιτείται διαχρονική, αλλά και διαστρωματική ανάλυση μεταξύ των επιχειρήσεων. Κατά τις πιο πάνω αναλύσεις, εξετάζεται η συμπεριφορά διαφόρων μετρήσεων και μεγεθών, τα οποία υπολογίζονται με βάση τις καταστάσεις κοινών μεγεθών, καταστάσεις τάσης και αριθμοδείκτες, για να προκύψουν συμπεράσματα για την αποδοτικότητα, δραστηριότητα, διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης κ.ά.

Το είδος της ανάλυσης εξαρτάται από το ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση, με αποτέλεσμα να γίνει η ανάλυση με μεθόδους ανάλογες του επιδιωκόμενου σκοπού.

4.2

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΜΙΛΩΝ

Έπειτα από τη χρηματοοικονομική ανάλυση που έχει πραγματοποιηθεί για τις δύο εταιρείες και όσον αφορά στη σύγκριση μεταξύ τους, θα πρέπει να εστιάσουμε την προσοχή μας τόσο στις πωλήσεις και τα λειτουργικά έξοδα, όσο και στα κεφάλαιά τους. Με μια πρώτη ματιά παρατηρείται ότι ο ΤΙΤΑΝ έχει πωλήσεις πάνω από το διπλάσιο σε σχέση με τον ΗΡΑΚΛΗ, όπως επίσης και τετραπλάσια μικτά κέρδη.

Στη συνέχεια της μελέτης παρατηρείται ότι το ποσό δανεισμού του ΤΙΤΑΝΑ είναι μεγαλύτερο από αυτό του ΗΡΑΚΛΗ, αφού η τα ξένα κεφάλαια της πρώτης εταιρείας είναι περισσότερα τα ίδια του κεφάλαια σε αντίθεση με τον ΗΡΑΚΛΗ. Αυτό συνεπάγεται ότι το ποσό δανεισμού του ΤΙΤΑΝΑ είναι μεγαλύτερο από αυτό του ΗΡΑΚΛΗ. Το γεγονός αυτό περιορίζεται κατά τα έτη 2010 και 2011, κατά τα οποία τα ξένα κεφάλαια του ΤΙΤΑΝΑ με σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια μειώνονται.

Αξίζει να μελετηθούν και οι δείκτες δραστηριότητας και των δύο εταιρειών. Παρατηρείται ότι ενώ στον όμιλο ΤΙΤΑΝ τα αποθέματα από το 2004 έως το 2011 αυξάνονται σε σχέση με τις πωλήσεις, στον όμιλο ΗΡΑΚΛΗ για τα ίδια έτη, με εξαίρεση το 2008, συνεχώς και μειώνονται. Επομένως, η μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων του ομίλου ΗΡΑΚΛΗ είναι μικρότερη.

Τέλος, παρατηρείται ότι τα συνολικά κεφάλαια του ΤΙΤΑΝΑ είναι σαφώς μεγαλύτερα από αυτά του ΗΡΑΚΛΗ. Μελετώντας το δείκτη δανειακής επιβάρυνσης και για τους δύο ομίλους, διαφαίνεται σταδιακή μείωση της δανειακής τους επιβάρυνσης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Τα προηγούμενα χρόνια οι δυο εξεταζόμενες εταιρείες απέδειξαν ότι έχουν ισχυρή υποδομή και παραγωγικότητα. Αυτό τις κατέστησε ικανές να αντιμετωπίσουν την ισχυρή διεθνή οικονομική κρίση που προέκυψε το 2009. Υιοθετώντας μια αποτελεσματική εμπορική πολιτική και προσφέροντας ανταγωνιστικά προϊόντα στην αγορά κατάφεραν να επηρεαστούν όσον το δυνατό λιγότερο από τις διεθνείς οικονομικές εξελίξεις στον οικονομικό τομέα.

Συνέπεια της οικονομικής κρίσης των τελευταίων ετών είναι η ύφεση της εγχώριας ιδιωτικής οικοδομικής δραστηριότητας καθώς και η ουσιαστική αναστολή της κατασκευαστικής δραστηριότητας στα δημόσια και συγχρηματοδοτούμενα έργα υποδομής, η οποία εκδηλώθηκε το 2009 και 2010 και συνεχίστηκε και κατά τη διάρκεια του 2011. Επιπλέον, τα δημοσιονομικά έργα, τα οποία μείωσαν το διαθέσιμο εισόδημα των νοικοκυριών, η έλλειψη ρευστότητας των τραπεζών και η αδυναμία χορήγησης στεγαστικών δανείων εξασθένησαν τη ζήτηση για ακίνητα. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα την πτώση του όγκου των πωλήσεων τσιμέντου και για τους δύο ομίλους, όπως επιβεβαιώνεται και από την Ελληνική Στατιστική Αρχή. Σύμφωνα με αυτή, την περίοδο Ιανουαρίου - Νοεμβρίου 2011 η συνολική οικοδομική δραστηριότητα κατέγραψε μείωση κατά 27% στον αριθμό οικοδομικών αδειών, κατά 40,8% στην επιφάνεια και κατά 36% στον όγκο, σε σύγκριση με την αντίστοιχη περίοδο του 2010. Στην κατακόρυφη πτώση της εγχώριας αγοράς προστέθηκε και η αδυναμία πραγματοποίησης εξαγωγών τσιμέντου στη Βόρεια Αφρική λόγω των πολιτικών και κοινωνικών αναταραχών στην περιοχή.

Πέραν της δυναμικής των αγορών σημαντική επίπτωση επέφερε και η αύξηση της τιμής των καυσίμων και των πρώτων υλών, η οποία συνέβαλε στην αύξηση του κόστους παραγωγής και περαιτέρω ύφεση στον κλάδο του τσιμέντου.

Μετά το 2009, που η οικονομική κρίση επηρέασε και τη χώρα μας, με χαρακτηριστική τη μείωση ζήτησης τσιμέντου κατά 30% το πρώτο τρίμηνο του έτους, φαίνονται οι επιπτώσεις που έχει η οικονομική κατάσταση στις δύο εταιρείες. Πιο συγκεκριμένα, διαπιστώνεται μείωση του κύκλου εργασιών για τον όμιλο TITAN, με σημαντική αυτή της τάξεως του 19,2% για το 2011 έναντι του 2010. Τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων και αποσβέσεων του ομίλου παρουσιάζουν μείωση που αγγίζει το 23% για το έτος 2011. Αξιοσημείωτη είναι και η μείωση κατά 84% των καθαρών κερδών του ομίλου. Ειδικά στον όμιλο TITAN, τα αποτελέσματα επιβαρύνθηκαν λόγω απομείωσης περιουσιακών στοιχείων και το κόστος υλοποίησης προγράμματος αναδιοργάνωσης λειτουργιών που ξεκίνησε για μείωση του σταθερού κόστους αλλά επιβάρυνε και κέρδη προ αποσβέσεων και φόρων. Όσον αφορά στον Όμιλο LAFARGE και κατ' επέκταση στην Εταιρεία ΑΓΕΤ, παρατηρείτε επίσης μείωση του κύκλου εργασιών κατά 31% το 2011 σε σχέση με το 2010. Τόσο τα λειτουργικά κέρδη προ φόρων και αποσβέσεων, όσο και τα καθαρά κέρδη και στην περίπτωση της ΑΓΕΤ παρουσιάζονται κατά πολύ μειωμένα, παρόλο που το λανσάρισμα των νέων της προϊόντων είχε μεγάλη απήχηση από τον κατασκευαστικό κλάδο.

Τα περιβαλλοντικά θέματα απασχόλησαν σημαντικά και του δύο ομίλους, οι οποίοι σύμφωνα με αναφορά στις ετήσιες εκθέσεις τους, συνέχισαν τη συστηματική αναφορά των περιβαλλοντικών δεικτών απόδοσης. Οι περιβαλλοντικοί έλεγχοι περιλαμβάνουν έλεγχο των εγκαταστάσεων, πρόγραμμα αποκατάστασης λατομείων, επιπτώσεις στην κλιματική αλλαγή και τη βιοποικιλότητα, έλεγχο εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα και της οκόνης.

Ειδικότερα, η εφαρμογή των εναλλακτικών καυσίμων και πρώτων υλών στην τσιμεντοβιομηχανία αποτελεί ένα σημαντικό στοιχείο της ορθής

πολιτικής διαχείρισης απορριμμάτων. Αυτή η πρακτική προωθεί την ενεργητική και πλήρη ανάκτηση και ανακύκλωση υλικών στη βιομηχανία, σύμφωνα με τις βασικές αρχές της ιεράρχησης των μεθόδων διαχείρισης απορριμμάτων στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Τα άχρηστα υλικά που χρησιμοποιούνται στην τσιμεντοβιομηχανία είτε ως εναλλακτικά καύσιμα είτε ως πρώτες ύλες θα ρύπαιναν το περιβάλλον από την ανεξέλεγκτη απόρριψή τους. Η χρησιμοποίησή τους στην τσιμεντοβιομηχανία αντικαθιστά ορυκτά καύσιμα, μεγιστοποιεί την ανάκτηση ενέργειας και υποκαθιστά πρώτες ύλες. Η χρήση εναλλακτικών καυσίμων στην τσιμεντοβιομηχανία προσφέρει πολλά περιβαλλοντικά οφέλη όπως:

- Μειώνει τη χρησιμοποίηση μη ανανεώσιμων πηγών ενέργειας
- Συνεισφέρει στη μείωση εκπομπών όπως των αερίων που προκαλούν το φαινόμενο του θερμοκηπίου.
- Μεγιστοποιεί την ανάκτηση ενέργειας από τα απορρίμματα. Όλη η ενέργεια χρησιμοποιείται άμεσα στη κάμινο για την παραγωγή κλίνκερ. Επίσης μεγιστοποιεί την ανάκτηση του μη αναφλέξιμου μέρους των απορριμμάτων και εξαλείφει την ανάγκη απόρριψης σκουριάς ή τέφρας, καθώς τα περιεχόμενα ανόργανα στοιχεία υποκαθιστούν πρώτες ύλες στο τσιμέντο.

Η ύφεση στην Ελλάδα αλλά και τα προβλήματα σε μεγάλες αγορές του εξωτερικού συνεχίζουν για τέταρτη χρονιά φέτος να προκαλούν ρωγμές στις δύο μεγάλες ελληνικές τσιμεντοβιομηχανίες που πασχίζουν μέσα από προγράμματα αναδιάρθρωσης του κόστους και πωλήσεις στοιχείων του ενεργητικού τους, να αντεπεξέλθουν στην κρίση και στον ισχυρό διεθνή ανταγωνισμό.

Από το 2008 μέχρι και σήμερα ο ΤΙΤΑΝ και η ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ έχουν χάσει σχεδόν 1 δισεκατομμύριο ευρώ τζίρου λόγω της μεγάλης μείωσης στην ζήτηση τσιμέντου στις αγορές όπου δραστηριοποιούνται, με τον μεν ΤΙΤΑΝΑ να κρατιέται πάντα κερδοφόρος χάρη στον έντονα εξαγωγικό

προσανατολισμό του, και την θυγατρική του γαλλικού ομίλου LAFARGE να καταγράψει υψηλές ζημιές την ίδια περίοδο που υποχρεώνεται να προικοδοτεί την μητρική με πολύτιμη ρευστότητα (άνω των 112 εκατ. ευρώ φέτος) μέσω μερισμάτων και επιστροφής κεφαλαίων.

Σε κανέναν από τους δύο ομίλους οι διοικήσεις δεν τρέφουν αυταπάτες ότι τα δημόσια έργα και ελληνική αγορά ακινήτων θα ανακάμψουν σύντομα ώστε να τονωθεί η ζήτηση τσιμέντου. Αντίθετα η εκτίμηση είναι πως η εγχώρια κατανάλωση θα υποχωρήσει κι άλλο μέχρι το τέλος του 2012, γι' αυτό και η μόνη λύση για τη βιωσιμότητα του υπερβάλλοντος δυναμικού παραγωγής τσιμέντου που διαθέτουν οι δύο βιομηχανίες στην Ελλάδα είναι η εξωστρέφεια, στοιχείο δύσκολο δεδομένου ότι το υψηλό κόστος ενέργειας και τα εμπόδια στη χρήση εναλλακτικών καυσίμων ναρκοθετούν την ανταγωνιστικότητα της ελληνικής τσιμεντοβιομηχανίας στον εξαγωγικό στίβο.

ΤΙΤΑΝΑΣ

Στον ΤΙΤΑΝΑ η οικογένεια Κανελλοπούλου και ο διευθύνων σύμβουλος Χ. Παπαλεξόπουλος που βρίσκεται στο τιμόνι και συντονίζει τις παραγωγικές και εμπορικές δραστηριότητες του ομίλου που απασχολεί πάνω από 5.400 εργαζόμενους σε συνολικά 13 χώρες της Ν. Α Ευρώπης, της Ανατολικής Μεσογείου και τις Ηνωμένες Πολιτείες Αμερικής, γνωρίζουν πολύ καλά ότι η ανάκαμψη των οικονομικών μεγεθών τα επόμενα χρόνια θα στηριχτεί σχεδόν αποκλειστικά στις εξαγωγές και την εκτεταμένη διεθνή δραστηριότητα. Στις καλές εποχές άλλωστε η επέκταση του ομίλου στο εξωτερικό αποτέλεσε κεντρική στρατηγική με αποτέλεσμα σήμερα η ΤΙΤΑΝ να ελέγχει 11 μονάδες παραγωγής τσιμέντου (τέσσερις στην Ελλάδα, δύο στις ΗΠΑ, τρεις στα Βαλκάνια και δύο στη Μέση Ανατολή) με συνολική παραγωγική δυναμικότητα 15 εκατ. τόνων ετησίως.

ΗΡΑΚΛΗΣ

Για τον όμιλο ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ που ο εξαγωγικός προσανατολισμός του τα τελευταία χρόνια είχε θυσιαστεί στο όνομα των ισχυρών ρυθμών ανάπτυξης της εγχώριας αγοράς, η κατάσταση είναι σήμερα αρκετά πιο δύσκολη και το εγχείρημα αναστροφής των ζημιογόνων αποτελεσμάτων πιο σύνθετο. Η κατάρρευση της ζήτησης στην Ελλάδα την τελευταία τετραετία συμπαρέσυρε μαζί της και τις πωλήσεις του ομίλου που ενώ το 2008 προσέγγιζαν τα 700 εκατ. ευρώ και το 2010 έφταναν τα 402 εκατ. ευρώ, πέρυσι είχαν μειωθεί στα 277,5 εκατ. ευρώ ενώ φέτος ο ρυθμός υποχώρησης τους μέχρι το πρώτο 6μηνο του έτους έτρεχε με -26% (108,5 εκατ. ευρώ).

Η πτώση των πωλήσεων οδηγεί σε διαρκώς διευρυνόμενες ζημιές που από τα 55 εκατ. ευρώ για όλο το 2011 έφτασαν τα 63 εκατ. ευρώ μόνο στο πρώτο 6μηνο του 2012.

Τώρα η διοίκηση της εταιρείας αναζητά λύσεις για να ξαναπάρουν μπροστά οι μηχανές στα εργοστάσια της ΑΓΕΤ στη Χαλκίδα και το Βόλο, στην διεύρυνση του πελατολογίου της στο εξωτερικό.

Και για τους δύο ομίλους οι προοπτικές για το 2012 θα καθοριστούν κυρίως από την εξέλιξη της εγχώριας κρίσης και το βάθος της συνεχιζόμενης ύφεσης στην πραγματική οικονομία. Το 2013 αναμένεται να είναι δύσκολο όσο με το 2012 στο κλάδο της οικοδομής και γενικότερα των κατασκευαστών ενώ οι αβεβαιότητες των μακροοικονομικών και επιχειρηματικού περιβάλλοντος παραμένουν πολλές .

Επιπροσθέτως, το μέρος εκείνο της παραγωγικής δραστηριότητας που δεν θα καταναλωθεί στο εσωτερικό της χώρας δεν θα μπορέσει να απορροφηθεί από τη ζήτηση των παραδοσιακών αγορών του εξωτερικού λόγω των αντίξωων συνθηκών που επικρατούν σε αυτές και του γεγονότος ότι η

εγχώρια τσιμεντοβιομηχανία υπολείπετε ανταγωνιστικότητας έναντι άλλων εξαγωγικών χώρων σε τέτοιο αντίξοο επιχειρηματικά περιβάλλον.

Αποκτά ιδιαίτερη σημασία η πρωτοβουλία του ομίλου LAFARGE για τη συνέχιση του διεθνούς στρατηγικής σημασίας προγράμματος του, μείωσης του λειτουργικού κόστους και βελτιστοποίησης των παραγωγικών και εφοδιαστικών λειτουργιών μέσω του προγράμματος Excellence 2011.

Οι κύριες αβεβαιότητες για τους ομίλους κατά την ημερομηνία κατάρτισης των οικονομικών τους καταστάσεων και οι οποίες ενδέχεται να έχουν σημαντική επίδραση στις λογιστικές αξίες των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού αφορούν:

A) Τις ανέλεγκτες φορολογικές χρήσεις των εταιρειών του ομίλου στο βαθμό που είναι πιθανό να προκύψουν πρόσθετοι φόροι και προσαυξήσεις από μελλοντικούς φορολογικούς ελέγχους

B) Τις εκτιμήσεις για την ανακτησιμότητα των απαιτήσεων από αναβαλλόμενη φορολογία

Γ) Τις ενδεχόμενες ζημίες από εκκρεμοδικίες και επισφάλειες από πελάτες και χρεώστες

Δ) Την ανακτησιμότητα της αξίας των συμμετοχών της εταιρείας στο μετοχικό κεφάλαιο των θυγατρικών και συνδεδεμένων εταιρειών

Ε) Την εύλογη αξία των ενσωμάτων ακινητοποιήσεων της εταιρείας και του ομίλου στα πλαίσια της περιοδικής επανεκτίμησης της ωφέλιμης ζωής τους

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ✚ www.titan.gr (Ιστοσελίδα του ομίλου TITAN)
- ✚ www.ase.gr (Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών)
- ✚ www.icap.gr (Στατιστική Υπηρεσία)
- ✚ www.teipat.gr (Α.Τ.Ε.Ι. Πατρών)
- ✚ www.hcia.gr (Ένωση Τοιμεντοβιομηχανιών Ελλάδος)
- ✚ Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων - Νικήτα
Α.Νιάρχου - Σταμούλης 2004 - 7^η Έκδοση
- ✚ Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων - Δημητρίου
Χ. Γκίκα - Μπένου 1992 - 3^η Έκδοση
- ✚ Στρατηγική Επιχειρήσεων - Παπαδάκης Μ. Βασίλης - Μπένου 2007 - 5^η
Έκδοση
- ✚ Μάρκετινγκ Μάναντζαμεντ - Τζωρτζάκης Κ., Πετρώφ Γ. - Rosili
- ✚ Χρηματοοικονομική Ανάλυση λογιστικών καταστάσεων - Ευθύμογλου
Πρόδρομος - Ευθύμογλου 2007
- ✚ Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων - Ξανθάκης Μανώλης,
Αλεξάκης Χρήστος - Σταμούλης 2007
- ✚ Χρηματοοικονομική ανάλυση χρηματιστήριο - Μαλινδρέτου Βασιλική
- Παπαζήσης 1998
- ✚ Επιστήμη και τεχνολογία τοιμέντου - Τσίμας, Τσιβιλής - ΕΜΠ 2003
- ✚ Στοιχεία Οικονομικής Ανάλυσης Βιομηχανικών Επενδυτικών Σχεδίων
- Λίποβατζ Κρεμεζή Δ. - Γκέλμπεσης 2003
- ✚ SmartDraw 2014