



**ΓΕΩΠΟΝΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ
ΤΜΗΜΑ ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ & ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΤΟΥ ΑΝΘΡΩΠΟΥ**

**ΔΙΑΤΜΗΜΑΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΩΝ ΣΠΟΥΔΩΝ
ΟΡΓΑΝΩΣΗ & ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΡΟΦΙΜΩΝ & ΓΕΩΡΓΙΑΣ
MBA FOOD & AGRIBUSINESS**

Μεταπτυχιακή Διπλωματική Εργασία

**Χρηματοοικονομική Ανάλυση του κλάδου Φυσικού Μεταλλικού Νερού
στην Ελλάδα προ και μετά οικονομικής κρίσεως (2008-2022)**

Σοφία Π. Ξύδη

Επιβλέπων καθηγητής:

Γεώργιος Γεωργακόπουλος, Αναπληρωτής Καθηγητής ΓΠΑ

**ΑΘΗΝΑ
2024**

ΓΕΩΠΟΝΙΚΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΑΘΗΝΩΝ
ΤΜΗΜΑ ΑΓΡΟΤΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ & ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ
ΤΜΗΜΑ ΕΠΙΣΤΗΜΗΣ ΤΡΟΦΙΜΩΝ & ΔΙΑΤΡΟΦΗΣ ΤΟΥ ΑΝΘΡΩΠΟΥ

Μεταπτυχιακή Διπλωματική Εργασία

Χρηματοοικονομική Ανάλυση του κλάδου Φυσικού Μεταλλικού Νερού
στην Ελλάδα προ και μετά οικονομικής κρίσεως (2008-2022)

Financial Analysis of the Natural Mineral Water Industry in Greece
before and after the financial crisis (2008-2022)

Σοφία Π. Ξύδη

Εξεταστική επιτροπή:

Γεώργιος Γεωργακόπουλος, Αναπληρωτής Καθηγητής ΓΠΑ (επιβλέπων)

Χρήστος Παπαδάς, Καθηγητής ΓΠΑ

Σοφία Αγγελίδου, Επίκουρη Καθηγήτρια ΓΠΑ

Χρηματοοικονομική Ανάλυση του κλάδου Φυσικού Μεταλλικού Νερού στην Ελλάδα προ και μετά οικονομικής κρίσεως (2008-2022)

*ΔΠΜΣ Οργάνωση & Διοίκηση Επιχειρήσεων Τροφίμων & Γεωργίας
Τμήμα Αγροτικής Οικονομίας & Ανάπτυξης
Τμήμα Επιστήμης Τροφίμων & Διατροφής του Ανθρώπου*

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα διπλωματική εργασία μελετά την χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου του φυσικού μεταλλικού νερού στην Ελλάδα για την χρονική περίοδο 2008-2022. Αρχικά στην μελέτη θα παρουσιαστούν οι παγκόσμιες οικονομικές κρίσεις, με αποκορύφωμα την κρίση του 2010 που ήρθε αντιμέτωπη η Ελλάδα. Έπειτα πραγματοποιείται μια θεωρητική προσέγγιση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και η χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω των αριθμοδεικτών, η οποία χωρίζεται σε τέσσερις περιόδους, πριν την κρίση (2008-2009), στην διάρκεια της κρίσης (2010-2017), μετά την κρίση (2018-2019) και κατά την διάρκεια της πανδημίας (2020-2022). Ο κλάδος παρά τις οικονομικές αντιξοότητες προσπάθησε να προσαρμοστεί στις προκλήσεις και να θέσει βάσεις για σταδιακή ανάκαμψη και σταθερότητα.

Επιστημονική περιοχή: Οικονομικά – Χρηματοοικονομικά

Λέξεις κλειδιά: Χρηματοοικονομική Ανάλυση, Κλάδος Φυσικού μεταλλικού νερού, Ελλάδα, Αριθμοδείκτες, Οικονομική Κρίση

Financial Analysis of the Natural Mineral Water Industry in Greece before and after the financial crisis (2008-2022)

MBA Food & Agribusiness

Department of Agricultural Economy & Development

Department of Food Science & Human Nutrition

ABSTRACT

The present thesis studies the financial analysis of the natural mineral water industry in Greece for the period 2008-2022. Initially, the study will present the global economic crises, culminating in the crisis of 2010 that Greece faced. Then a theoretical approach to financial analysis and financial analysis through Financial indices is carried out, which is divided into four periods, before the crisis (2008-2009), during the crisis (2010-2017), after the crisis (2018-2019) and during the pandemic (2020-2022). The industry, despite the economic adversities, tried to adapt to the challenges and lay the foundations for a gradual recovery and stability.

Scientific area: Economics - Finance

Keywords: Financial Analysis, Natural Mineral Water industry, Greece, Financial indices, Economic Crisis

ΔΗΛΩΣΗ ΕΡΓΟΥ

Η κάτωθι υπογεγραμμένη φοιτήτρια, Ξύδη Σοφία δηλώνω ρητά ότι η παρούσα Μεταπτυχιακή Εργασία με τίτλο «Χρηματοοικονομική Ανάλυση του κλάδου φυσικού μεταλλικού νερού στην Ελλάδα προ και μετά οικονομικής κρίσεως (2008-2022)», καθώς και τα ηλεκτρονικά αρχεία και πηγαίοι κώδικες που αναπτύχθηκαν ή τροποποιήθηκαν στα πλαίσια αυτής της εργασίας και αναφέρονται ρητώς μέσα στο κείμενο που συνοδεύουν, και η οποία έχει εκπονηθεί στο ΔΠΜΣ Οργάνωση και Διοίκηση Επιχειρήσεων Τροφίμων και Γεωργίας- MBA Food & Agribusiness του Γεωπονικού Πανεπιστημίου Αθηνών, υπό την επίβλεψη του κ. Γιώργου Γεωργακόπουλου, αποτελεί αποκλειστικά δικό μου, μη υποβοηθούμενο πόνημα, δεν προσβάλλει κάθε μορφής πνευματικά δικαιώματα τρίτων και δεν είναι προϊόν μερικής ή ολικής αντιγραφής. Τα σημεία όπου έχουν χρησιμοποιηθεί ιδέες, κείμενο, αρχεία ή / και πηγές άλλων συγγραφέων, αναφέρονται ευδιάκριτα στο κείμενο με την κατάλληλη παραπομπή και η σχετική αναφορά περιλαμβάνεται στο τμήμα των βιβλιογραφικών αναφορών με πλήρη περιγραφή.

Η μεταπτυχιακή εργασία αυτή υποβάλλεται σε μερική εκπλήρωση των απαιτήσεων για την απονομή του Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης στην «Οργάνωση και Διοίκηση Επιχειρήσεων Τροφίμων και Γεωργίας» του Γεωπονικού Πανεπιστημίου Αθηνών. Δεν έχει υποβληθεί ποτέ πριν για οποιοδήποτε λόγο ή για εξέταση σε οποιοδήποτε άλλο πανεπιστήμιο ή εκπαιδευτικό ίδρυμα της χώρας ή του εξωτερικού. Η εργασία αποτελεί προϊόν συνεργασίας του/της φοιτητή/τριας και του επιβλέποντος/ουσας της εκπόνησής της. Τα φυσικά αυτά πρόσωπα έχουν και τα πνευματικά δικαιώματα στη δημοσίευση των αποτελεσμάτων της εργασίας σε επιστημονικά περιοδικά και συνέδρια. Απαγορεύεται η αντιγραφή, αποθήκευση και διανομή της παρούσας εργασίας, εξ ολοκλήρου ή τμήματος αυτής, για εμπορικό σκοπό. Επιτρέπεται η ανατύπωση, αποθήκευση και διανομή για σκοπό μη κερδοσκοπικό, εκπαιδευτικής ή ερευνητικής φύσης, υπό την προϋπόθεση να αναφέρεται η πηγή προέλευσης και να διατηρείται το παρόν μήνυμα. Οι απόψεις και τα συμπεράσματα που περιέχονται σε αυτό το έγγραφο εκφράζουν τον συγγραφέα και μόνο.

Με την άδειά μου, η παρούσα εργασία ελέγχθηκε από την Εξεταστική Επιτροπή μέσα από λογισμικό ανίχνευσης λογοκλοπής που διαθέτει το ΓΠΑ και διασταυρώθηκε η εγκυρότητα και η πρωτοτυπία της.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

1.	ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
2.	ΠΑΓΚΟΣΜΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΡΙΣΕΙΣ	2
2.1	ΜΕΓΑΛΗ ΥΦΕΣΗ (1929).....	2
2.2	ΠΕΤΡΕΛΑΪΚΗ ΚΡΙΣΗ (1970).....	2
2.3	ΑΣΙΑΤΙΚΗ ΚΡΙΣΗ (1997).....	2
2.4	ΚΡΙΣΗ ΤΗΣ ΑΡΓΕΝΤΙΝΗΣ (2001)	3
3.	ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	4
3.1	ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	4
3.2	ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	4
3.3	ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	5
3.4	ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	6
3.5	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ	7
4.	Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΟΥ ΕΜΦΙΑΛΩΜΕΝΟΥ ΝΕΡΟΥ	11
4.1	ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΝΕΡΟΥ	11
4.2	ΓΕΝΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΤΩΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΩΝ ΝΕΡΟΥ	12
4.3	ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΣΕΦΥΜΕΝ	15
4.4	ΠΡΟΦΙΛ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΦΥΣΙΚΟΥ ΜΕΤΑΛΛΙΚΟΥ ΝΕΡΟΥ	16
5.	ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΦΥΣΙΚΟΥ ΜΕΤΑΛΛΙΚΟΥ ΝΕΡΟΥ.....	21
5.1	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΚΡΙΣΗ (2008-2009)	21
5.2	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΣΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ (2010-2017)	31
5.3	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΚΡΙΣΗ (2018-2019).....	42
5.4	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΤΗΣ ΠΑΝΔΗΜΙΑΣ (2020-2022).....	52
6.	ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΜΕΛΕΤΗΣ (2008-2022)	62
6.1	ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	62
6.2	ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	62
6.3	ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ.....	63
6.4	ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	64
6.5	ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	65
7.	ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	66
8.	ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	67

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας	4.1 Προφίλ της εταιρείας Χήτος ABEE.....	16
Πίνακας	4.2 Προφίλ της εταιρείας Ηπειρωτική Βιομηχανία Εμφιαλώσεων.....	17
Πίνακας	4.3 Προφίλ εταιρείας Α. Νατούρα Εμφιαλωτική Α.Ε.	17
Πίνακας	4.4 Προφίλ εταιρείας Βοτομός Α.Ε.	18
Πίνακας	4.5 Προφίλ εταιρείας Πηγές Κωστήλάτας.....	18
Πίνακας	4.6 Προφίλ εταιρείας Σ. Μεντεκίδης Α.Ε.	19
Πίνακας	4.7 Προφίλ εταιρείας Σουρωτή Α.Ε.....	19
Πίνακας	4.8 Προφίλ εταιρείας Agrifreda Α.Ε.....	20
Πίνακας	5.1 Συντομογραφίες εταιρειών.....	21
Πίνακας	5.2 Δείκτες γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2008-2009.....	21
Πίνακας	5.3 Δείκτες Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2008-2009	22
Πίνακας	5.4 Δείκτης ημέρες απαιτήσεων για την περίοδο 2008-2009	23
Πίνακας	5.5 Δείκτης ημέρες αποθεμάτων για την περίοδο 2008-2009.....	24
Πίνακας	5.6 Δείκτης Ημέρες Πίστωσης για την περίοδο 2008-2009.....	25
Πίνακας	5.7 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2008-2009.....	26
Πίνακας	5.8 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2008-2009.....	27
Πίνακας	5.9 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2008-2009	28
Πίνακας	5.10 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2008-2009	29
Πίνακας	5.11 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2008-2009	30
Πίνακας	5.12 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2010-2017.....	31
Πίνακας	5.13 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2010-2017.....	32
Πίνακας	5.14 Δείκτης Ημερών Απαιτήσεων για την περίοδο 2010-2017.....	33
Πίνακας	5.15 Δείκτης Ημερών Αποθεμάτων για την περίοδο 2010-2017	34
Πίνακας	5.16 Δείκτης Ημερών Πίστωσης για την περίοδο 2010-2017	35
Πίνακας	5.17 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2010-2017.....	36
Πίνακας	5.18 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2010-2017.....	37
Πίνακας	5.19 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2010-2017	39
Πίνακας	5.20 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2010-2017	40
Πίνακας	5.21 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2010-2017	41
Πίνακας	5.22 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2018-2019.....	42
Πίνακας	5.23 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2018-2019.....	43
Πίνακας	5.24 Δείκτης Ημέρες Απαιτήσεων για την περίοδο 2018-2019.....	44
Πίνακας	5.25 Δείκτης Ημέρες Αποθεμάτων για την περίοδο 2018-2019	45
Πίνακας	5.26 Δείκτης Ημερών Πίστωσης για την περίοδο 2018-2019	46
Πίνακας	5.27 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2018-2019.....	47
Πίνακας	5.28 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2018-2019.....	48
Πίνακας	5.29 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2018-2019	49
Πίνακας	5.30 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2018-2019	50
Πίνακας	5.31 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2018-2019	51
Πίνακας	5.32 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2020-2022.....	52
Πίνακας	5.33 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2020-2022.....	53
Πίνακας	5.34 Δείκτης Ημέρες Απαιτήσεων για την περίοδο 2020-2022	54
Πίνακας	5.35 Δείκτης Ημέρες Αποθεμάτων για την περίοδο 2020-2022	55

Πίνακας	5.36 Δείκτης Ημέρες Πίστωσης για την περίοδο 2020-2022.....	56
Πίνακας	5.37 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2020-2022.....	57
Πίνακας	5.38 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2020-2022.....	58
Πίνακας	5.39 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2020-2022	59
Πίνακας	5.40 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2020-2022	59
Πίνακας	5.41 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2020-2022	60

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα	4.1 Μερίδια αγοράς φυσικού μεταλλικού νερού	14
Διάγραμμα	4.2 Μερίδια Αγοράς Ανθρακούχου νερού.....	15
Διάγραμμα	5.1 Δείκτης γενικής ρευστότητας για την περίοδο 2008-2009	22
Διάγραμμα	5.2 Δείκτης Άμεσης ρευστότητας για την περίοδο 2008-2009.....	23
Διάγραμμα	5.3 Ημέρες Απαιτήσεων για την περίοδο 2008-2009	24
Διάγραμμα	5.4 Ημέρες Αποθεμάτων για την περίοδο 2008-2009	25
Διάγραμμα	5.5 Ημέρες Πίστωσης για την περίοδο 2008-2009.....	26
Διάγραμμα	5.6 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους % για την περίοδο 2008-2009	27
Διάγραμμα	5.7 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2008-2009	28
Διάγραμμα	5.8 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2008-2009.....	29
Διάγραμμα	5.9 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2008-2009....	30
Διάγραμμα	5.10 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2008-2009.....	31
Διάγραμμα	5.11 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2010-2017	32
Διάγραμμα	5.12 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2010-2017	33
Διάγραμμα	5.13 Δείκτης Ημερών Απαιτήσεων για την περίοδο 2010-2017	34
Διάγραμμα	5.14 Δείκτης Ημερών Αποθεμάτων για την περίοδο 2010-2017.....	35
Διάγραμμα	5.15 Δείκτης Ημερών Πίστωσης για την περίοδο 2010-2017	36
Διάγραμμα	5.16 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2010-2017	37
Διάγραμμα	5.17 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2010-2017	38
Διάγραμμα	5.18 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2010-2017.....	39
Διάγραμμα	5.19 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2010-2017...	40
Διάγραμμα	5.20 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2010-2017.....	41
Διάγραμμα	5.21 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2018-2019	42
Διάγραμμα	5.22 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2018-2019	43
Διάγραμμα	5.23 Δείκτης Ημέρες Απαιτήσεων για την περίοδο 2018-2019.....	44
Διάγραμμα	5.24 Δείκτης Ημέρες Αποθεμάτων για την περίοδο 2018-2019.....	45
Διάγραμμα	5.25 Δείκτης Ημέρες Πίστωσης για την περίοδο 2018-2019	46
Διάγραμμα	5.26 Δείκτης Μεικτό Περιθώριο Κέρδους για την περίοδο 2018-2019	47
Διάγραμμα	5.27 Δείκτης Καθαρό Περιθώριο Κέρδους για την περίοδο 2018-2019	48
Διάγραμμα	5.28 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2018-2019.....	49
Διάγραμμα	5.29 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2018-2019...	50
Διάγραμμα	5.30 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2018-2019.....	51
Διάγραμμα	5.31 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2020-2022	52
Διάγραμμα	5.32 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2020-2022	53
Διάγραμμα	5.33 Δείκτης Ημέρες Απαιτήσεων για την περίοδο 2020-2022.....	54

Διάγραμμα	5.34 Δείκτης Ημέρες Αποθεμάτων για την περίοδο 2020-2022.....	55
Διάγραμμα	5.35 Δείκτης Ημέρες Πίστωσης για την περίοδο 2020-2022	56
Διάγραμμα	5.36 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2020-2022	57
Διάγραμμα	5.37 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2020-2022	58
Διάγραμμα	5.38 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2020-2022.....	59
Διάγραμμα	5.39 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2020-2022...	60
Διάγραμμα	5.40 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2020-2022.....	61
Διάγραμμα	6.1 Δείκτες Ρευστότητας για την περίοδο 2008-2022	62
Διάγραμμα	6.2 Δείκτες Δραστηριότητας για την περίοδο 2008-2022	63
Διάγραμμα	6.3 Δείκτες Κερδοφορίας για την περίοδο 2008-2022	64
Διάγραμμα	6.4 Δείκτες Αποδοτικότητας για την περίοδο 2008-2022.....	65
Διάγραμμα	6.5 Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης για την περίοδο 2008-2022	65

ΠΙΝΑΚΑΣ ΕΙΚΟΝΩΝ

Εικόνα 4.1	Πωλήσεις εμφιαλωμένου νερού ανά κατηγορία, Πηγή IOBE.....	12
Εικόνα 4.2	Πωλήσεις εμφιαλωμένου νερού, Πηγή IOBE.....	12
Εικόνα 4.3	Επίδραση αλυσίδας εμφιαλωμένου νερού στο ΑΕΠ ανά τομέα	13

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η παρούσα διπλωματική εργασία μελετά την χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου του φυσικού μεταλλικού νερού στην Ελλάδα για την χρονική περίοδο 2008-2022, εστιάζοντας στην περίοδο της οικονομικής κρίσης του 2010 και την κρίση της πανδημίας Covid- 19. Στην υπό μελέτη περίοδο η χώρα ήρθε αντιμέτωπη με οικονομικές διακυμάνσεις που είχαν ως αποτέλεσμα για κάποιες εταιρείες να επιφέρουν οικονομικά προβλήματα έως και πτώχευση.

Στόχος της παρούσας μελέτης είναι να αξιολογηθεί εις βάθος η επίδραση που επέφερε η χρηματοπιστωτική κρίση στην Ελλάδα και πιο συγκεκριμένα στον κλάδο του φυσικού μεταλλικού νερού στις παρακάτω περιόδους μέσω της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων. Συγκεκριμένα, η χρηματοοικονομική ανάλυση πραγματοποιείται με χρήση αριθμοδεικτών και οι περίοδοι που θα εξεταστούν είναι οι εξής: η περίοδος πριν την κρίση (2008-2009), η περίοδος κατά την κρίση (2010-2017), η περίοδος μετά την κρίση (2018-2019) και η περίοδος της πανδημίας (2020-2022). Τα στοιχεία που προέκυψαν από την ανάλυση συλλέχθηκαν κατά κύριο λόγο από το εθνικό τυπογραφείο και το Γενικό μητρώο και από τις επίσημες ιστοσελίδες των εταιρειών.

Στο δεύτερο κεφάλαιο, γίνεται αναφορά στις παγκόσμιες κρίσεις και ακολούθως στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζεται μια αναλυτική θεωρητική προσέγγιση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Έπειτα στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζεται ο κλάδος του εμφιαλωμένου νερού όπου γίνεται αναφορά στην γενική εικόνα της αγοράς και στην παρουσίαση των μελών του ΣΕΦΥΜΕΝ. Στην συνέχεια στο πέμπτο κεφάλαιο πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου φυσικού μεταλλικού νερού και στο τελευταίο κεφάλαιο γίνεται η εξαγωγή των συμπερασμάτων και η παράθεση της σχετικής βιβλιογραφίας.

2. ΠΑΓΚΟΣΜΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΡΙΣΕΙΣ

2.1 ΜΕΓΑΛΗ ΥΦΕΣΗ (1929)

Η μεγάλη ύφεση ξεκίνησε στις ΗΠΑ το 1929. Χαρακτηρίζεται ως η σοβαρότερη οικονομική ύφεση στη ιστορία. Μια σειρά από γεγονότα που συνέβησαν στην αρχή του 20^{ου} αιώνα, είχαν σαν αποτέλεσμα την Μεγάλη Ύφεση. Το μεγάλο κραχ συνδέεται κυρίως με την 24 Οκτωβρίου 1929 που ονομάζεται Μαύρη Πέμπτη όπου ήταν η ημέρα με την μεγαλύτερη πώληση μετοχών στην ιστορία των ΗΠΑ καθώς επίσης και την 29^η Οκτωβρίου 1929 που ονομάζεται Μαύρη Τρίτη κατά την οποία οι επενδυτές αντάλλαξαν 16 εκατ. μετοχές στο χρηματιστήριο της Ν.Υ. σε μια ημέρα. Το κραχ που ακολούθησε το κραχ του χρηματιστηρίου του Λονδίνου τον Σεπτέμβριο, σηματοδότησε την Μεγάλη Ύφεση. Τα αποτελέσματα ήταν καταστροφικά στους οικονομικούς δεσμούς, την μακροοικονομική πολιτική και την οικονομική θεωρία. Κατόπιν παρεμβάσεων των κρατών, οι οικονομίες των περισσότερων χωρών άρχισαν να ανακάμπτουν μέχρι το 1933. Η Μεγάλη Ύφεση τελείωσε στις αρχές της δεκαετίας του 1940 που ταυτίζεται με την περίοδο έναρξης του Β' παγκοσμίου πολέμου.

2.2 ΠΕΤΡΕΛΑΪΚΗ ΚΡΙΣΗ (1970)

Κατ' αρχάς από τις αρχές της δεκαετίας 1970 ήταν ζήτημα χρόνου η αύξηση της τιμής του πετρελαίου λόγω της αυξημένης ζήτησης και της σταδιακής κάμψης της παραγωγής του αμερικάνικου αργού. Η εκδήλωση της πρώτης πετρελαϊκής κρίσης του Οκτωβρίου το 1973, γεγονός μείζονος πολιτικής και οικονομικής σημασίας σε παγκόσμιο επίπεδο, συσχετίζεται σχεδόν αποκλειστικά με την έκρηξη και εξέλιξη του πολέμου του Γιομ Κιπούρ όπου είχε σαν αποτέλεσμα τα μέλη του Ο.Π.Ε.Κ να τετραπλασιάσουν τις τιμές του πετρελαίου και να κηρύξουν μποϊκοτάζ στις προμήθειες πετρελαίου στις Η.Π.Α, Ιαπωνία και Δυτική Ευρώπη. Η πρώτη πετρελαϊκή κρίση είχε βαρύνουσας σημασίας επιπτώσεις παγκοσμίως, τόσο σε οικονομικό όσο και σε γεωπολιτικό επίπεδο. Η εποχή της φτηνής ενέργειας έφτασε στο τέλος με αποτέλεσμα οι οικονομίες της Δύσης να πληγούν ανεπανόρθωτα. Η κρίση το 1979 μετά την Ιρανική επανάσταση και τον πόλεμο Ιράν-Ιράκ επιδείνωσε τα υπάρχοντα προβλήματα.

2.3 ΑΣΙΑΤΙΚΗ ΚΡΙΣΗ (1997)

Η Ασιατική κρίση ήταν μία διεθνής χρηματοπιστωτική κρίση που ξεκίνησε από την Ταϊλάνδη το 1997 και επηρέασε και άλλες χώρες, την Ινδονησία, την Ν. Κορέα, το Χονγκ Κονγκ, το Λάος, την Κίνα και την Σιγκαπούρη. Η αποτυχία των προσπάθειών της Κυβέρνησης για τη διατήρηση της ισοτιμίας του Μπατ έναντι του δολαρίου των ΗΠΑ, την οδήγησε στην

αναζήτηση βοήθειας από το Δ.Ν.Τ. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα το Δ.Ν.Τ να παρέχει προγράμματα διάσωσης σε πληγείσες οικονομίες με εφαρμογή μοντέλων που είχαν σχεδιαστεί για άλλες περιπτώσεις. Τα μέτρα δημοσιονομικής λιτότητας κρίθηκαν ακατάλληλα για την Ανατολική Ασία. Συμπερασματικά το 1997, οι κύριοι υπαίτιοι για την Ασιατική Κρίση, όπως αναφέρουν οι “Chatterjee το 2003”

1. Ο υπερβολικός βραχυπρόθεσμος δανεισμός ξένων κεφαλαίων και ο μακροπρόθεσμος δανεισμός τους προς την εγχώρια οικονομία, είχε ως αποτέλεσμα την αδυναμία αποπληρωμής των πρώτων.
2. Ασθενής χρηματοοικονομική δομή που κατέστη διακριτή από την κακή διαχείριση κινδύνου από τις τράπεζες και από την χαλαρή εποπτεία των αρχών.
3. Ο ηθικός κίνδυνος και η κυβερνητική παρέμβαση στον δανεισμό.

2.4 ΚΡΙΣΗ ΤΗΣ ΑΡΓΕΝΤΙΝΗΣ (2001)

Η Αργεντινή βίωσε μια σοβαρή οικονομική κρίση που διήρκεσε από το 1998 έως το 2002 με τα εξής κεντρικά σημεία:

α) την ισχυρότατη ύφεση η οποία έπληξε τη χώρα μεταξύ των ετών 1998-1999 και β) την κατάρρευση του χρηματοπιστωτικού συστήματος (2001/02) η οποία ουσιαστικά ήταν το φυσικό επακόλουθο της ύφεσης. Η αργεντινή παρόλο που κατά το ήμισυ του 2008 αιώνα άνηκε στις πλουσιότερες χώρες του κόσμου, διαπιστώνουμε ότι η κρίση η οποία ξέσπασε το 1998 οφειλόταν σε ένα πολύπλοκο συνδυασμό περισσότερων του ενός παραγόντων και η σύνδεση του νομίσματος με το δολάριο Η.Π.Α και ειδικά η σταθερή ισοτιμία που επιλέχθηκε (1:1) στην θέση της ελεύθερης διακύμανσης, οδήγησε στην δραστική μείωση του πληθωρισμού χωρίς να του εξαλείψει εντελώς, με αποτέλεσμα στη μείωση των εξαγωγών και αύξηση των εισαγωγών. Επίσης αρκετές επιχειρήσεις μεταφέραν τα εργοστάσια παραγωγής τους στην Βραζιλία με αποτέλεσμα την έκρηξη της ανεργίας. Λόγω της αστάθειας της οικονομίας, οι πολίτες ήταν δύσπιστοι απέναντι στο τραπεζικό σύστημα και αντέδρασαν πανικόβλητοι αγοράζοντας μαζικά δολάρια και μεταφέροντας τα κεφάλαια τους στο εξωτερικό, ειδικά μετά την υποτίμηση του νομίσματος το 2002. επιπροσθέτως αφενός μεν η εμπιστοσύνη των διεθνών χρηματαγορών βυθίστηκε ραγδαία στα τέλη του 1999 και αφετέρου το κύμα ιδιωτικοποιήσεων στην αρχή της δεκαετίας του 1990, είχε σαν αποτέλεσμα την εξάρτηση σημαντικών κλάδων της οικονομίας από το εξωτερικό. Το 2002 άρχισε να ανακάμπτει η οικονομία όταν η κυβέρνηση αποφάσισε να αντιστρέψει την πολιτική του Πέσο (1,4 έως 3,7 Πέσος ανά δολάριο) για να υπάρξει ώθηση των βιομηχανιών.

3. ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

3.1 ΕΝΝΟΙΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μια επιχείρησης αναφέρεται στην ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της με σκοπό την εξαγωγή σημαντικών συμπερασμάτων σχετικά με το επίπεδο επίτευξης των στόχων της, την επισήμανση των δυνατών και αδύνατων σημείων της και τη παροχή πληροφοριών για τις προοπτικές της (Needles et al., 2016).

3.2 ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

Οι Οικονομικές Καταστάσεις αποτελούν το κύριο μέσο επικοινωνίας της λογιστικής πληροφορίας μιας επιχείρησης σε εκείνους που έχουν ενδιαφέρον για την επιχείρηση. Για την επικοινωνία της λογιστικής πληροφορίας χρησιμοποιούνται τέσσερις βασικές οικονομικές καταστάσεις: η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως, η Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων, ο Ισολογισμός και η Κατάσταση Ταμειακών Ροών.

3.2.1 Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως

Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης απεικονίζει το οικονομικό αποτέλεσμα της επιχειρηματικής λειτουργίας στη διάρκεια μιας περιόδου (κέρδος ή ζημιά). Συμπεριλαμβάνει τα έσοδα και τα έξοδα που προκύπτουν ως αποτέλεσμα της δραστηριότητας της οικονομικής οντότητας. Τα έσοδα προέρχονται από την πώληση εμπορευμάτων, την παροχή υπηρεσιών και τα κέρδη από χρηματοοικονομικές επενδύσεις. Ενώ τα έξοδα προέρχονται από την κατανάλωση πόρων που απαιτούνται για τη λειτουργία της οντότητας, όπως πρώτες ύλες, μισθοί, ενοίκια, ενέργεια και αποσβέσεις περιουσιακών στοιχείων. Τα κέρδη ή ζημιές προκύπτουν από την αφαίρεση των εξόδων από τα έσοδα και υποδεικνύουν την αξία που έχει παραχθεί από τη δραστηριότητα της επιχείρησης. (Νιάρχος, Α. Νικήτας (1997).

3.2.2 Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων

Η Κατάσταση Μεταβολών Ιδίων Κεφαλαίων είναι μια οικονομική κατάσταση που συνοψίζει τις μεταβολές στα στοιχεία της ενότητας των Ιδίων Κεφαλαίων του Ισολογισμού, καθώς και τα ποσά που αποδίδονται στους μετόχους της μητρικής εταιρείας και στους μετόχους μειοψηφίας. (Needles et al., 2016).

3.2.3 Κατάσταση Οικονομικής Θέσης- Ισολογισμός

Η κατάσταση οικονομικής θέσης, γνωστή και ως ισολογισμός, εμφανίζει την χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης σε μια δεδομένη χρονική στιγμή. Ο Ισολογισμός είναι μια οικονομική κατάσταση που εμφανίζει τα περιουσιακά στοιχεία, τις υποχρεώσεις και τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης σε μια συγκεκριμένη στιγμή. Συνεπώς, στην κατάσταση οικονομικής θέσης απεικονίζονται αφενός οι πόροι που είναι απαραίτητοι για την υλοποίηση του βασικού στρατηγικού προσανατολισμού της επιχείρησης, που είναι η δημιουργία αξίας, και αφετέρου οι υποχρεώσεις που έχει αναλάβει για την απόκτηση των πόρων της (Πολυμένης, 2013).

3.2.4 Κατάσταση Ταμειακών Ροών

Η κατάσταση ταμειακών ροών περιγράφει τις συναλλαγές που επηρεάζουν την ποσότητα των μετρητών, αναφέροντας λεπτομερώς τα ρευστά διαθέσιμα που δημιουργούνται, παρέχονται και χρησιμοποιούνται σε μια χρονική περίοδο. Οι καθαρές ταμειακές ροές ταξινομούνται σε λειτουργικές, επενδυτικές και χρηματοδοτικές δραστηριότητες και επιτρέπουν στους χρήστες να αξιολογούν την ρευστότητα της εταιρείας (Αθιανός & Κωσταντινούδης, 2004).

3.3 ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Για την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων υπάρχουν δύο είδη ανάλυσης με βάση την θέση του αναλυτή, η εσωτερική και η εξωτερική.

3.3.1 Εσωτερική Ανάλυση

Εσωτερική είναι η ανάλυση που γίνεται από πρόσωπα τα οποία έχουν άμεση σχέση με την οικονομική μονάδα και μπορούν ανά πάσα στιγμή να έχουν πρόσβαση στα λογιστικά της βιβλία και να ελέγχουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα διάφορα λογιστικά έγγραφα. Επίσης η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει κάποια οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης τα οποία είναι απαραίτητα στην διοίκηση της προκειμένου να μπορέσει να υπολογίσει την πρόοδο που επιτεύχθηκε, σε σχέση με τα υπάρχοντα προγράμματα. (Νιάρχος, 2004)

3.3.2 Εξωτερική Ανάλυση

Εξωτερική είναι η ανάλυση η οποία πραγματοποιείται από πρόσωπα τρίτα, που βρίσκονται έξω από την οικονομική μονάδα και βασίζονται σε εκείνα μόνο τα στοιχεία που δημοσιεύονται από τις λογιστικές καταστάσεις και τις εκθέσεις του διοικητικό συμβουλίου και των ελεγκτών. (Νιάρχος, 2004)

3.4 ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Για καλύτερη εικόνα της χρηματοοικονομικής απόδοσης μιας επιχείρησης, θα πρέπει να ελέγχονται προσεκτικά και οι σχέσεις μεταξύ των αριθμών και η μεταβολή τους από την μια χρονική περίοδο στην άλλη. Τα εργαλεία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η οριζόντια ανάλυση, η κάθετη ανάλυση, η ανάλυση τάσεων και η ανάλυση αριθμοδεικτών.

3.4.1 Οριζόντια Ανάλυση

Οι αναλυτές για να εξετάσουν τις διαχρονικές μεταβολές, προηγούμενης και τρέχουσας χρήσης, χρησιμοποιούν την οριζόντια ανάλυση, στην οποία οι μεταβολές υπολογίζονται τόσο σε χρηματικά ποσά όσο και σε ποσοστά. Η ποσοστιαία μεταβολή υπολογίζεται ως εξής:

Ως έτος βάσης είναι το πρώτο έτος σε μια σειρά δεδομένων

Ποσοστιαία Μεταβολή = $100 \times \frac{\text{Ποσό Έτους Σύγκρισης} - \text{Ποσό Έτους Βάσης}}{\text{Ποσό Έτους Βάσης}}$

3.4.2 Κάθετη Ανάλυση

Η κάθετη ανάλυση (ή αλλιώς ανάλυση κοινού μεγέθους) χρησιμοποιείται για να δείξει την σχέση οποιουδήποτε στοιχείου μιας εκ των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ως προς μια κοινή βάση. Όπως τονίζουν οι (Needles et al 2016) όσον αφορά την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως την κοινή βάση αποτελεί ο κύκλος εργασιών ενώ στον Ισολογισμό την αποτελεί το σύνολο του Ενεργητικού ή του Παθητικού. Η κοινή βάση είναι ίση με 100% ενώ τα υπόλοιπα στοιχεία των καταστάσεων εκφράζονται ως ποσοστό αυτής. Οι τύποι που εκφράζουν τα παραπάνω είναι οι εξής:

Κάθετη Ανάλυση % = $100 \times \frac{\text{Οποιοσδήποτε λογαριασμός της ΚΑΧ}}{\text{Συνολικός κύκλος εργασιών}}$

και

Κάθετη Ανάλυση % = $\frac{\text{Οποιασδήποτε λογαριασμός του Ισολογισμού}}{\text{Σύνολο Ενεργητικού ή Παθητικού}}$

Το συγκεκριμένο εργαλείο ανάλυσης είναι χρήσιμο για την ανάδειξης της σημαντικότητας συγκεκριμένων στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων στην πορεία της επιχείρησης. Μέσω της ανάλυσης είναι δυνατό να διεξαχθούν συμπεράσματα για τις διακυμάνσεις των στοιχείων όπως για παράδειγμα αν το περιθώριο κέρδους αυξήθηκε ή όχι ή αν τα λειτουργικά έξοδα αποτελούν μεγάλο ποσοστό των πωλήσεων κτλ. (Harisson et al., 2015).

3.4.3 Ανάλυση Τάσεων

Η ανάλυση Τάσεων είναι αρκετά συνυφασμένη με την οριζόντια ανάλυση. Αυτό που τις καθιστά διαφορετικές είναι ότι ο αναλυτής υπολογίζει τις ποσοστιαίες μεταβολές για πολλά διαδοχικά έτη αντί για δύο. Πιο συγκεκριμένα, η μέθοδος αυτή ορίζει ένα συγκεκριμένο έτος βάσης και συγκρίνει τις μεταβολές των ποσών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των υπόλοιπων ετών με βάση αυτό. Ο τύπος που ακολουθείται είναι ο εξής:

$$\text{Τάση\%} = 100 \times \text{Ποσό έτους σύγκρισης} / \text{Ποσό έτους Βάσης}$$

3.4.4 Χρηματοοικονομική Ανάλυση βάσει Αριθμοδεικτών

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες δύνανται να χρησιμοποιηθούν για σκοπό κάθε είδους, όπως για τη μέτρηση της ικανότητας μιας επιχείρησης να αποδίδει κέρδος, για την εξήγηση του επιπέδου απόδοσης μιας επιχείρησης, για την αποτελεσματικότητα της στρατηγικής που ακολουθεί η διοίκηση ακόμη και για την αξιολόγηση του ποσοστού κάλυψης πιθανού χρέους. Οι βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι οι εξής (Barnes P.,1987):

- i. Δείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)
- ii. Δείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)
- iii. Δείκτες Αποδοτικότητας – Κερδοφορίας (Profitability Ratios)
- iv. Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (Financial leverage)

3.5 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι χρηματοοικονομικοί δείκτες γενικά διακρίνονται σε τέσσερις κατηγορίες: δείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας, χρέους και κερδοφορίας. Οι δείκτες ρευστότητας, δραστηριότητας και χρέους μετρούν κυρίως τον κίνδυνο, ενώ οι δείκτες κερδοφορίας μετρούν την απόδοση (Νούλας, 2015).

I. Δείκτες Κερδοφορίας

- Έμμεση (Γενική) Ρευστότητα = $\frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}^*}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}}$

*Κυκλοφορούν Ενεργητικό = Αποθέματα + Απαιτήσεις + Ταμείο και Ταμειακά Ισοδύναμα

Ο Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας δείχνει το πόσες φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις.

- **Άμεση Ρευστότητα**= Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Αποθέματα/ Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας εστιάζει στα περιουσιακά στοιχεία που είναι τα πιο εύκολα και άμεσα ρευστοποιήσιμα, προσφέροντας μια πιο ρεαλιστική εικόνα της ικανότητας της εταιρείας να εκπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η εταιρεία μπορεί να εκπληρώνει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα ρευστά και άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εάν ο δείκτης είναι ίσος με την μονάδα. Υψηλές τιμές του δείκτη υποδηλώνουν φερεγγυότητα, ενώ πολύ υψηλές τιμές μπορεί να υποδηλώνουν αναποτελεσματική διαχείριση μετρητών και πελατών. Αντιθέτως, χαμηλές τιμές του δείκτη υποδηλώνουν αβεβαιότητα, καθώς αυξάνεται το ρίσκο κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Brealey, et al., 2013).

II. Δείκτες Δραστηριότητας

Οι δείκτες δραστηριότητας αξιολογούν πόσο αποτελεσματικά χρησιμοποιεί η επιχείρηση τα κυκλοφορούντα και μη κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού για την δημιουργία εισοδήματος.

- **Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων**

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων = Πωλήσεις / Απαιτήσεις

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να μετατρέπει τις απαιτήσεις σε ρευστά διαθέσιμα. Συνεπώς η Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων επηρεάζει άμεσα τη ρευστότητα της επιχείρησης.

- **Ημέρες Απαιτήσεων**

Ημέρες Απαιτήσεων = 365 / Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων δείχνει το χρονικό διάστημα που χρειάζεται για την είσπραξη τους.

- **Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων**

Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων = Κόστος Πωληθέντων / Αποθέματα

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων μετρά πόσες φορές πωλείται το απόθεμα της επιχείρησης. Αντανακλά την ικανότητα της εταιρείας να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα αποθέματα της. Μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων σημαίνει ικανότητα της επιχείρησης να πωλεί και ως αποτέλεσμα να ρευστοποιεί τα αποθέματά της.

- **Ημέρες Αποθεμάτων**

$\text{Ημέρες Αποθεμάτων} = 365 / \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων}$

Μια υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων σημαίνει παραμονή λίγων σχετικά ημερών για αυτά εντός της επιχείρησης.

- **Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών**

$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \text{Κόστος Πωληθέντων} / \text{Προμηθευτές}$

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας προμηθευτών μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται εγκαίρως στις υποχρεώσεις της και να αποπληρώνει τους προμηθευτές.

- **Ημέρες Πίστωσης**

$\text{Ημέρες Πίστωσης} = 365 / \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών}$

III. Δείκτες Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Χρηματοοικονομική μόχλευση είναι και ένας αριθμοδείκτης ο οποίος εκφράζει το χρέος μιας επιχείρησης ως ποσοστό του μετοχικού κεφαλαίου. Υποδεικνύει δηλαδή τον βαθμό κατά τον οποίο ένας επενδυτής ή μια εταιρία χρησιμοποιεί το χρήμα που έχει δανεισθεί.

- **Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια**

$\text{Σχέση Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια} = \text{Σύνολο Υποχρεώσεων} / \text{Ίδια Κεφάλαια}$

Δείχνει το βαθμό κάλυψης των ξένων με ίδια κεφάλαια ή με άλλα λόγια την αναλογία ανάμεσα στα δύο αυτά μεγέθη.

IV. Δείκτες Κερδοφορίας – Αποδοτικότητας

- **Δείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους**

$\text{Μικτό Περιθώριο Κέρδους} = (\text{Μικτό Κέρδος} / \text{Πωλήσεις}) \times 100$

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους φανερώνει τα καθαρά κέρδη που παράγει η επιχείρηση ως ποσοστό των πωλήσεων.

- **Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους**

$$\text{Καθαρό Περιθώριο Κέρδους} = \text{Κέρδος προ Φόρου} / \text{Πωλήσεις} \times 100$$

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους φανερώνει τα καθαρά κέρδη που παράγει η επιχείρηση ως ποσοστό των πωλήσεων. Κατά συνέπεια, όσο υψηλότερο είναι το καθαρό περιθώριο κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. (Κουσενίδης & Νεγκάκης, 2014).

- **Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων**

$$\text{Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων} = \text{Κέρδος προ Φόρου} / \text{Ίδια Κεφάλαια} \times 100$$

Ο δείκτης απόδοσης ιδίων κεφαλαίων μετρά την ικανότητα μιας εταιρείας να παράγει κέρδη από τις επενδύσεις των μετόχων, υποδεικνύοντας την οικονομική ανταμοιβή και τον κίνδυνο που αναλαμβάνεται. (Νούλας, 2015).

- **Απόδοση Συνολικού Ενεργητικού (ROTA)**

$$\text{Επιστροφή στο συνολικό Ενεργητικό} = \text{Κέρδη προ φόρων και τόκων} / \text{Σύνολο Ενεργητικού}$$

4. Ο ΚΛΑΔΟΣ ΤΟΥ ΕΜΦΙΑΛΩΜΕΝΟΥ ΝΕΡΟΥ

4.1 ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΝΕΡΟΥ

Οι βασικές κατηγορίες νερού είναι οι εξής:

A. Εμφιαλωμένο νερό

Τα εμφιαλωμένα νερά διακρίνονται σε:

1. Φυσικό Μεταλλικό νερό

Ως φυσικό μεταλλικό νερό ορίζεται ένα νερό μικροβιολογικά υγιεινό, που προέρχεται από έναν υπόγειο υδροφόρο ορίζοντα και που υπόκειται σε εκμετάλλευση από μία ή περισσότερες φυσικές ή τεχνητές, μετά από γεώτρηση, εξόδους μιας πηγής. Τα χαρακτηριστικά των Φυσικών Μεταλλικών Νερών (φυσική καθαρότητα και περιεκτικότητα σε μεταλλικά ιχνοστοιχεία όπως ασβέστιο, μαγνήσιο, κάλιο), είναι ικανά να προσδίδουν στο Φυσικό Μεταλλικό Νερό ιδιότητες ευνοϊκές για την υγεία. Το μεταλλικό νερό δεν επιτρέπεται να υποστεί καμία επεξεργασία κατά τη διάρκεια της εμφιάλωσης. Περιέχουν ορισμένα συστατικά όπως είναι ο Fe, το Ca, το Mg, τα θειικά ιόντα, τα ιωδιούχα κ.λπ..(www.sefymen.gr)

2. Επιτραπέζιο νερό

Με τον όρο επιτραπέζιο νερό εννοούμε το συσκευασμένο σε αεροστεγή συσκευασία νερό που προορίζεται για ανθρώπινη κατανάλωση. Πρέπει να πληροί του όρους της νομοθεσίας για την «Ποιότητα Νερού Ανθρώπινης Κατανάλωσης». Το επιτραπέζιο νερό έχει υποστεί απολύμανση, όμως δεν επιτρέπεται να παραμένουν υπολείμματα από την απολυμαντική ουσία μέσα στη φιάλη. (Ξένου Ε., Ξένος Κ.2005)

3. Ανθρακούχο νερό

Τα ανθρακούχα νερά τα οποία περιέχουν διαλυμένο CO₂ το οποίο είτε υπάρχει στην πηγή υδροληψίας (φυσικό ανθρακούχο νερό) είτε προστίθεται κατά τη διάρκεια της εμφιάλωσης (τεχνητό ανθρακούχο νερό). (Ξένου Ε., Ξένος Κ.2005)

B. Νερό δικτύου

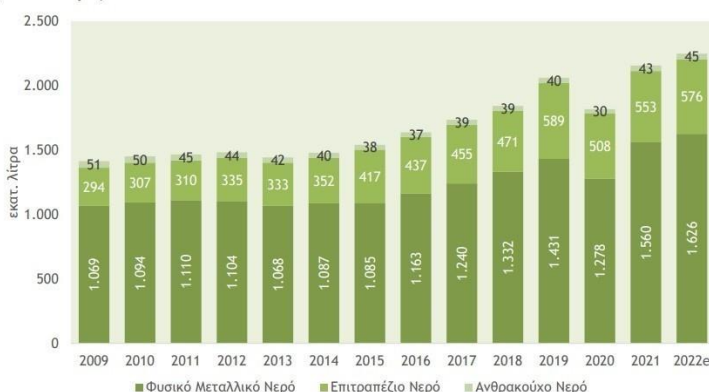
Το νερό που διακινείται μέσω του δικτύου της ΕΥΔΑΠ (για την Αττική), της ΕΥΑΘ (για τη Θεσσαλονίκη) και των αντίστοιχων ανά περιοχή δήμων. Το νερό δικτύου πρέπει να πληροί τους όρους της νομοθεσίας για την «Ποιότητα Νερού Ανθρώπινης Κατανάλωσης».

Επιτρέπεται η επεξεργασία απολύμανσης του νερού (χλωρίωση, οξονισμός κλπ.) καθώς και η απομάκρυνση τυχόν επιβλαβών προσμίξεων. (www.sefymen.gr)

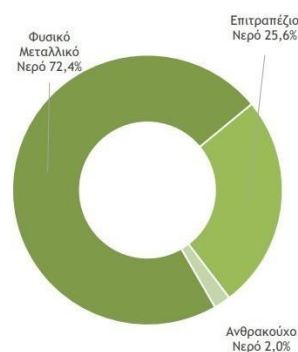
4.2 ΓΕΝΙΚΗ ΕΙΚΟΝΑ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ ΤΩΝ ΚΑΤΗΓΟΡΙΩΝ ΝΕΡΟΥ

Η πλειονότητα των πωλήσεων αφορά στο φυσικό μεταλλικό εμφιαλωμένο νερό, το οποίο έχει ένα μερίδιο 72,4% επί του συνόλου. Ακολουθεί με 25,6% το επιτραπέζιο νερό και με 2% το ανθρακούχο.

Πωλήσεις εμφιαλωμένου νερού ανά κατηγορία
(εκατ. λίτρα)



Όγκος πωλήσεων εμφιαλωμένου νερού ανά κατηγορία, 2021

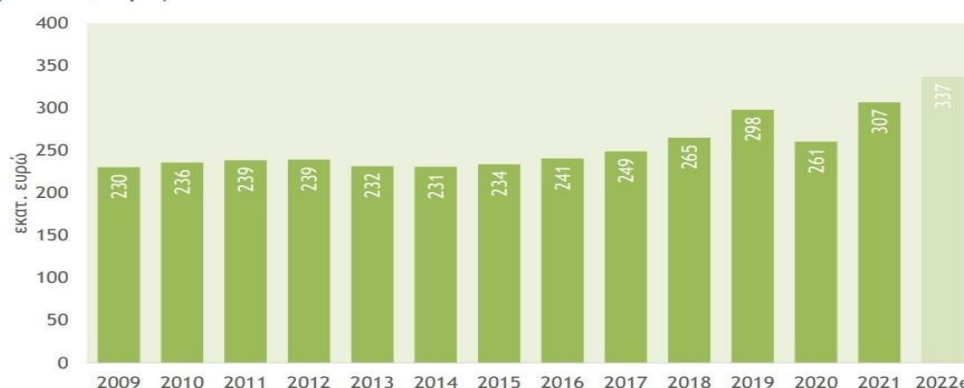


Πηγή: Εκτιμήσεις IOBE. Σημ. Οι εκτιμήσεις αφορούν στις πωλήσεις των εγχώριων παραγωγών περιλαμβανομένων των εξαγωγών

Εικόνα 4.1 Πωλήσεις εμφιαλωμένου νερού ανά κατηγορία, Πηγή IOBE

Ο κύκλος εργασιών των παραγωγών εμφιαλωμένου νερού στην Ελλάδα εκτιμάται σε 307 εκατ. ευρώ το 2021 και στα 337 εκατ. ευρώ πέρυσι

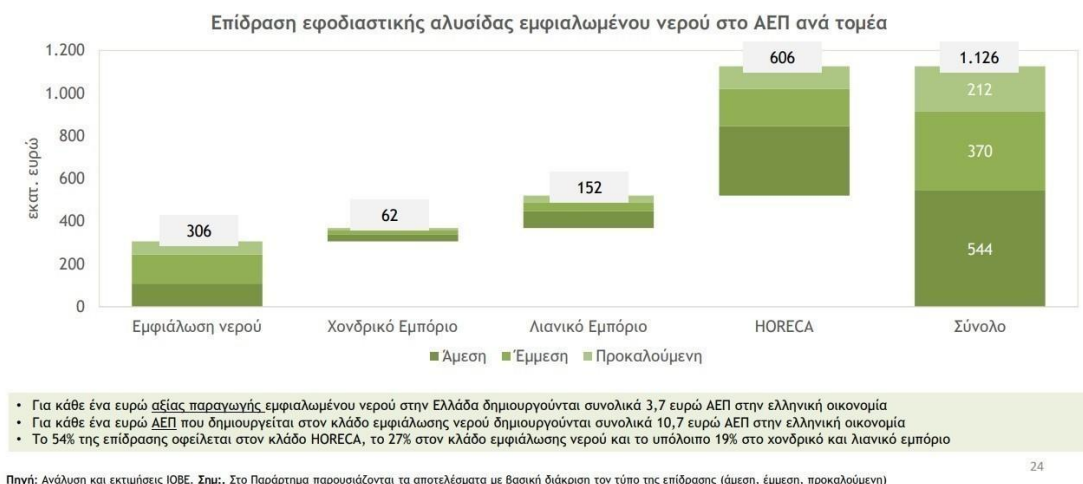
Πωλήσεις εμφιαλωμένου νερού
(σε εκατ. ευρώ)



Πηγή: Εκτιμήσεις IOBE. Σημ. Στο εμφιαλωμένο νερό περιλαμβάνεται το φυσικό μεταλλικό, το επιτραπέζιο και το ανθρακούχο νερό. Οι εκτιμήσεις αφορούν στις πωλήσεις των εγχώριων παραγωγών περιλαμβανομένων των εξαγωγών

Εικόνα 4.2 Πωλήσεις εμφιαλωμένου νερού, Πηγή IOBE

Ο κλάδος εμφιάλωσης νερού, σύμφωνα με το IOBE, αποτελεί ένα ιδιαίτερα σημαντικό παράγοντα για την Ελληνική Οικονομία. Σύμφωνα με τους υπολογισμούς του, η συνολική επίδραση του στο ΑΕΠ της ελληνικής οικονομίας το 2021 εκτιμάται σε €1,13 δις. (0,62% του ΑΕΠ).



Εικόνα 4.3 Επίδραση αλυσίδας εμφιαλωμένου νερού στο ΑΕΠ ανά τομέα

4.2.1 Ανάλυση ελληνικών εταιριών εμφιαλωμένου νερού

Σύμφωνα με το capital.gr για το 2021, ισχύουν τα εξής μερίδια αγοράς σχετικά με το εμφιαλωμένο νερό στην Ελλάδα. Η εταιρεία με το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς είναι αυτή που διαχειρίζεται την επωνυμία Ζαγόρι, της οποίας το μερίδιο ανέρχεται στο 22,4% ενώ ακολουθεί η εταιρία της επωνυμίας Βίκος με μερίδιο που ανέρχεται στο 20,3%. Οι εταιρείες που συμπληρώνουν την πρώτη οκτάδα στον κλάδο των εμφιαλωμένων νερών είναι οι εξής (capital.gr)

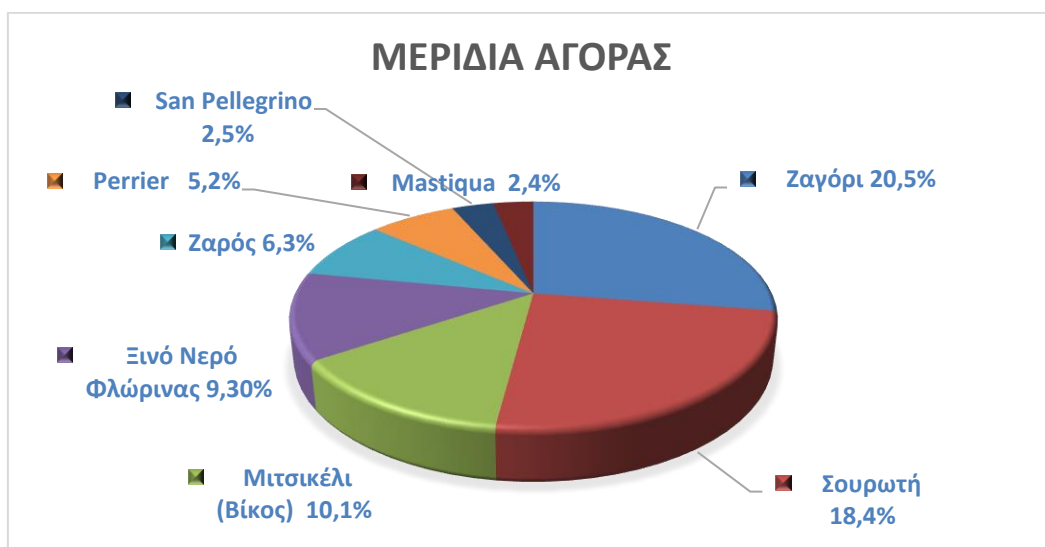
- | | |
|-------------------|-------|
| • Ζαγόρι | 22,4% |
| • Βίκος | 20,3% |
| • Ζαρός | 3,7% |
| • Πηγές Κωστηλάτα | 3,3% |
| • Σέλι | 2,7% |
| • Σουρωτή | 2,3% |
| • Δροσιά | 2,3% |
| • Υάς | 1,3% |



Διάγραμμα 4.1 Μερίδια αγοράς φυσικού μεταλλικού νερού

Από την άλλη πλευρά, στο τομέα του εμφιαλωμένου ανθρακούχου νερού, οι οκτώ πρώτες εταιρίες σε επίπεδο όγκου πωλήσεων για το 2021 είναι οι εξής (capital.gr)

- Ζαγόρι 20,5%
- Σουρωτή 18,4%
- Μιτσικέλι (Βίκος) 10,1%,
- Ξινό Νερό Φλώρινας 9,3%,
- Ζαρός 6,3%,
- Perrier 5,2%
- San Pellegrino 2,5%
- Mastiqua 2,4%



Διάγραμμα 4.2 Μερίδια Αγοράς Ανθρακούχου νερού

4.3 ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΜΕΛΩΝ ΤΟΥ ΣΕΦΥΜΕΝ

Αρχικά θα πρέπει να σημειωθεί ότι τους πρώτους μήνες του 2022, η Χήτος ΑΒΕΕ μια από τους δύο leader της αγοράς (μαζί με τη Ηπειρωτική Βιομηχανία Εμφιαλώσεων- Βίκος), ανακοίνωσε νέα μεγάλη επένδυση 14 εκατ. ευρώ με την ανέγερση νέας γραμμής μπουκαλιού PET η οποία θα είναι η μεγαλύτερη και ταχύτερη αυτή τη στιγμή στην Ευρώπη στον τομέα εμφιάλωσης νερού και θα προέρχεται από τη γαλλική εταιρεία Sidel με ειδικότητα στον τομέα παραγωγής και εγκατάστασης εξοπλισμών αυτού του είδους. Η εγκατάσταση της νέας γραμμής θα ολοκληρωθεί στις αρχές του 2022. Επίσης έχουν γίνει κινήσεις στο πλαίσιο υλοποίησής του έργου, μία εκ των οποίων ήταν η εξαγορά της εταιρείας εμφιάλωσης νερού, Ζήρεια ΕΠΕ, η οποία βρίσκεται στην ομώνυμη περιοχή του νομού Κορινθίας. Η επιχείρηση έχει προγραμματίσει συνολικό επενδυτικό πλάνο ύψους 25 εκατ. ευρώ, μέρος του οποίου αποτελεί και η συγκεκριμένη ενέργεια. (www.capital.gr)

Τα μέλη του ΣΕΦΥΜΕΝ (Σύνδεσμος Εταιρειών Εμφιαλώσεως Ελληνικού Φυσικού Μεταλλικού Νερού) είναι οκτώ και παρουσιάζονται παρακάτω:

- ΙΟΛΗ ΠΗΓΗ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ Α.Ε.- Ιόλη
- Ηπειρωτική Βιομηχανία Εμφιαλώσεων Α.Ε – Βίκος
- Σ. Μεντεκίδης Α.Ε.- Διός- Σέλι
- ΧΗΤΟΣ Α.Β.Ε.Ε.- Ζαγόρι
- Coca Cola Τρία Έψιλον- Άυρα
- ΣΟΥΡΩΤΗ Α.Ε.- Σουρωτή

- Nestlé Waters Hellas- Κορπή
- ΒΟΤΟΜΟΣ Α.Ε.- Zaro's
- ΝΕΡΑ ΠΗΓΩΝ ΓΡΑΜΜΟΥ Α.Ε.- Arrena

4.4 ΠΡΟΦΙΛ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΦΥΣΙΚΟΥ ΜΕΤΑΛΛΙΚΟΥ ΝΕΡΟΥ

Στην συγκεκριμένη υποενότητα παρουσιάζονται στοιχεία για την πορεία των σημαντικότερων εταιρειών φυσικού μεταλλικού νερού. Τα στοιχεία συγκεντρώθηκαν από τις επίσημες ιστοσελίδες των εταιρειών. Επίσης θα πρέπει να αναφερθεί ότι οι εταιρείες Coca- Cola 3E, η Nestlé Waters Hellas και η ΝΕΡΑ ΠΗΓΩΝ ΓΡΑΜΜΟΥ Α.Ε δεν θα συμπεριληφθούν στην χρηματοοικονομική ανάλυση, καθώς δεν έχουν δημοσιευθεί οι οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών.

Παρουσιάζονται αλφαβητικά οι οκτώ μεγαλύτερες παραγωγικές εταιρείες φυσικού μεταλλικού νερού και με συντομία τα βασικά στοιχεία τους.

Χήτος ABEE

Πίνακας 4.1 Προφίλ της εταιρείας Χήτος ABEE

ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Προϊοντικό χαρτοφυλάκιο :	Φυσικό μεταλλικό νερό σε απλές φιάλες και γυάλινες φιάλες, Sparkling Go Green σε απλή φιάλη, Sparkling σε γυάλινες φιάλες και Sparkling σε Can
Εμπορικά σήματα:	Ζαγόρι
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Κύκλος Εργασιών 2022 (€):	78.532.176
ΙΣΤΟΡΙΚΟ	
Ίδρυση / Εταιρικά Γεγονότα:	Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1955 από τους αδελφούς Αλκιβιάδη και Κωνσταντίνο Χήτο. Η Χήτος ABEE (Ζαγόρι), απορροφά πλήρως την Green Cola. Πρόκειται για μία κίνηση που έρχεται σε συνέχεια της συμφωνίας ανάμεσα στη Χήτος ABEE και τη Green Cola, οι οποίες τον Ιούλιο του 2022 προχωρούσαν στη σύσταση κοινής εμπορικής εταιρείας με έδρα το Λονδίνο και υπό την επωνυμία Green Beverage Group PLC.
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	
Διεύθυνση:	12ο χλμ. Ιωαννίνων - Κόνιτσας, 455 00 Ιωάννινα
Τηλέφωνο, Ιστοσελίδα:	2651037074, www.zagoriwater.gr

Ηπειρωτική Βιομηχανία Εμφιαλώσεων

Πίνακας 4.2 Προφίλ της εταιρείας Ηπειρωτική Βιομηχανία Εμφιαλώσεων

ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Προϊοντικό χαρτοφυλάκιο:	Φυσικό μεταλλικό νερό Βίκος σε πλαστικές και γυάλινες φιάλες, Αναψυκτικά, αναψυκτικά με στέβια, Βίκος Cool-Tea, Φυσικό Μεταλλικό Νερό Μιτσικέλι, Ανθρακούχο φυσικό μεταλλικό νερό, Φιάλη για ψύκτες νερού 10lt.
Εμπορικά σήματα:	Βίκος
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Κύκλος Εργασιών 2022 (€):	105.049.737,2
ΙΣΤΟΡΙΚΟ	
Ίδρυση / Εταιρικά Γεγονότα:	Η Ηπειρωτική Βιομηχανία Εμφιαλώσεων Α.Ε ιδρύθηκε το 1990 και λειτουργεί πέντε υπερσύγχρονα εργοστάσια με καθετοποιημένη παραγωγή. Κατέχοντας ηγετική θέση στην αγορά του φυσικού μεταλλικού νερού, ολοκλήρωσε το 2022 την επένδυση 22 εκ. του νέου βιομηχανοστασίου στο Καλπάκι Ιωαννίνων και εισήλθε στην αγορά ΗΟ.ΡΕ.ΣΑ λανσάροντας νέες συσκευασίες γυαλιού και αλουμινίου για τα φυσικά μεταλλικά αναψυκτικά
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	
Διεύθυνση:	Περίβλεπτος Ιωαννίνων
Τηλέφωνο, Ιστοσελίδα:	26510 61951, www.vikoswater.gr

Νατούρα Εμφιαλωτική Α.Ε.

Πίνακας 4.3 Προφίλ εταιρείας Α. Νατούρα Εμφιαλωτική Α.Ε.

ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Προϊοντικό χαρτοφυλάκιο:	Διάφανη φιάλη PET των 500mL, 750ml, 1000mL και των 1500mL
Εμπορικά σήματα:	Υάς
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Κύκλος Εργασιών 2022 (€):	7.341.648
ΙΣΤΟΡΙΚΟ	
Ίδρυση / Εταιρικά Γεγονότα:	Ξεκίνησε το 1969 στο Λουτράκι του Νομού Κορινθίας όπου παράγει αναψυκτικά και φυσικό μεταλλικό νερό με brand name << Υάς >>. Το 1987 το δικαίωμα ιδιοκτησίας αλλάζει και από το 1992 διακόπτει την παραγωγή αναψυκτικών και επικεντρώνεται στην εμφιάλωση του νερού.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	
Διεύθυνση:	Καλιάνοι 20016 Κορινθία
Τηλέφωνο, Ιστοσελίδα:	2744028649, www.hyas.gr

Βοτομός Α.Ε.

Πίνακας 4.4 Προφίλ εταιρείας Βοτομός Α.Ε.

ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Προϊοντικό χαρτοφυλάκιο:	Φυσικό μεταλλικό νερό σε πλαστική και γυάλινη φιάλη PET, Φιάλη PET για ψύκτες, Φιάλη PET με ανθρακούχο μεταλλικό νερό
Εμπορικά σήματα:	Ζαρός
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Κύκλος Εργασιών 2022 (€):	17.131.996

ΙΣΤΟΡΙΚΟ	
Ίδρυση / Εταιρικά Γεγονότα:	Η εταιρία ΖΑΡΟΣ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1980. Η εταιρεία κατάφερε πρόσφατα μια μεγάλη επιχειρηματική συμφωνία για να βρεθεί στα ράφια της Cermak Fresh Market, που αποτελεί μία από τις κορυφαίες αλυσίδες τροφίμων στις ΗΠΑ με έδρα την πόλη του Σικάγο και δραστηριοποίηση στις κεντροδυτικές πολιτείες των ΗΠΑ. Η εταιρεία εξάγει σημαντικές ποσότητες σε Ουκρανία, Αυστραλία, Ν. Αφρική, Ισραήλ, Καναδά, Βέλγιο, Γερμανία, Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα και Κίνα, ενώ πρόσφατα επιλέχθηκε από το Υπουργείο Άμυνας των ΗΠΑ στη λίστα των προμηθευτών του αμερικανικού στρατού.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	
Διεύθυνση:	70 002, Ζαρός Ηρακλείου Κρήτης
Τηλέφωνο, Ιστοσελίδα:	2894031625, www.zaroswater.gr

Πηγές Κωστήλάτας

Πίνακας 4.5 Προφίλ εταιρείας Πηγές Κωστήλάτας

ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Προϊοντικό χαρτοφυλάκιο:	Φυσικό μεταλλικό νερό σε πλαστική
Εμπορικά σήματα:	Πηγές Κωστήλάτας
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Κύκλος Εργασιών 2022 (€):	8.888.940

ΙΣΤΟΡΙΚΟ	
Ίδρυση / Εταιρικά Γεγονότα:	Η εταιρεία Πηγές Κωστηλάτας Α.Ε. ιδρύθηκε το 2007, και από το 2011 δραστηριοποιείται αποκλειστικά στην εμφιάλωση και διάθεση φυσικού μεταλλικού νερού. Επίσης μία νέα γραμμή παραγωγής ύψους 6 εκατομμυρίων ευρώ που θα υλοποιηθεί το πρώτο εξάμηνο του 2021, θα έχει ως στόχο τον 3πλασιασμό της παραγωγικής δυνατότητας του εργοστασίου που σήμερα καλύπτει συνολική επιφάνεια 5.000 τετραγωνικών μέτρων σε ιδιόκτητες εκτάσεις 30 στρεμμάτων.
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	
Διεύθυνση:	4ο χλμ Ε.Ο. Άρτας Ιωαννίνων, Άρτα
Τηλέφωνο, Ιστοσελίδα:	26810 27556, pigeskostilata.gr

Σ. Μεντεκίδης Α.Ε.

Πίνακας 4.6 Προφίλ εταιρείας Σ. Μεντεκίδης Α.Ε.

ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Προϊοντικό χαρτοφυλάκιο:	Φυσικό μεταλλικό σε πλαστική φιάλη
Εμπορικά σήματα:	Διός, Σέλι
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Κύκλος Εργασιών 2022 (€):	16.718.628,1
ΙΣΤΟΡΙΚΟ	
Ίδρυση / Εταιρικά Γεγονότα:	Ιδρύθηκε το 1992 με έδρα το Βόλο και απορρόφησε την εταιρεία Ε. ΜΕΝΤΕΚΙΔΟΥ & ΥΙΟΣ Ο.Ε. η οποία προϋπήρχε από το 1991. Η εταιρεία ξεκίνησε τις δραστηριότητές της το Μάιο του 1993.
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	
Διεύθυνση:	Καρίτσα, 60100 Κατερίνη
Τηλέφωνο, Ιστοσελίδα:	2351053111, www.mentekidis.gr

Σουρωτή Α.Ε.

Πίνακας 4.7 Προφίλ εταιρείας Σουρωτή Α.Ε.

ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Προϊοντικό χαρτοφυλάκιο:	Φυσικό μεταλλικό νερό σε πλαστική και γυάλινη συσκευασία και σε κουτί αλουμινίου
Εμπορικά σήματα:	Σουρωτή

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Κύκλος Εργασιών 2022 (€):	10.247.999
ΙΣΤΟΡΙΚΟ	
Ίδρυση / Εταιρικά Γεγονότα:	Το 1987 κατόπιν πρωτοβουλίας του Προέδρου της Κοινότητας Σουρωτής και δραστηριοποίησης όλων των κατοίκων της Σουρωτής παραχωρήθηκε το δικαίωμα της εκμετάλλευσης της πηγής, στην Κοινότητα Σουρωτής, η οποία συνέστησε την αμιγή Κοινοτική Επιχείρηση Εμφιάλωσης Μεταλλικού Νερού “ΣΟΥΡΩΤΗ”. Το 1998 η Κοινοτική Επιχείρηση Εμφιάλωσης Μεταλλικού Νερού “Σουρωτή” μετατρέπεται σε “Ανώνυμη Εταιρεία”. Το 2006 η ΣΟΥΡΩΤΗ εξαγοράστηκε από τον όμιλο Dimera, έναν ισχυρό και ανθηρό Όμιλο Εταιρειών.
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	
Διεύθυνση:	Σουρωτή, Βασιλικά
Τηλέφωνο, Ιστοσελίδα:	2396041590, www.souroti.gr

Agrifreda A.E.

Πίνακας 4.8 Προφίλ εταιρείας Agrifreda A.E.

ΕΜΠΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Προϊοντικό χαρτοφυλάκιο:	Φυσικό μεταλλικό νερό σε πλαστική φιάλη
Εμπορικά σήματα:	Δροσιά
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	
Κύκλος Εργασιών 2022 (€):	49.886.131,94
ΙΣΤΟΡΙΚΟ	
Ίδρυση / Εταιρικά Γεγονότα:	Η εταιρεία AGRIFREDA A.E. ιδρύθηκε το 2000 από τον κ. Ιωάννη Σινιόσογλου
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΑΣ	
Διεύθυνση:	19 χλμ Σκύδρας – Αριδαίας
Τηλέφωνο, Ιστοσελίδα:	2384 065122, www.agrifreda.gr

5. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΦΥΣΙΚΟΥ ΜΕΤΑΛΛΙΚΟΥ ΝΕΡΟΥ

Σε αυτό το κεφάλαιο θα πραγματοποιηθεί συγκριτική χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιρειών φυσικού μεταλλικού νερού με βάσει αριθμοδεικτών. Οι εταιρείες που χρησιμοποιούνται για την χρηματοοικονομική ανάλυση αναφέρονται στον Πίνακα 9. Η ανάλυση που θα γίνει στο συγκεκριμένο κεφάλαιο έχουν εξετασθεί θεωρητικά σε προηγούμενο κεφάλαιο. Για την καλύτερη κατανόηση και εικόνα της κάθε εταιρείας το συγκεκριμένο κεφάλαιο χωρίζεται σε τέσσερις περιόδους. Οι εξεταζόμενοι περίοδοι είναι οι εξής:

- Πριν την κρίση (2008-2009)
- Κατά την κρίση (2010-2017)
- Μετά την κρίση (2018-2019)
- Περίοδος της πανδημίας (2020-2022)

Πίνακας 5.1 Συντομογραφίες εταιρειών

Επωνυμία εταιρείας	Συντομογραφία
Χήτος ABEE	Ζαγόρι
Ηπειρωτική Βιομηχανία Εμφιαλώσεων Α.Ε	Βίκος
Νατούρα Εμφιαλωτική Α.Ε.	Υάς
Βοτομός Α.Ε.	Ζαρός
Πηγές Κωστηλάτας Α.Ε.	Κωστηλάτα
Σ. Μεντεκίδης Α.Ε.	Σέλι
Σουρωτή Α.Ε.	Σουρωτή
Agrifreda ABEE	Δροσιά

5.1 ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΚΡΙΣΗ (2008-2009)

5.1.1 Δείκτες Ρευστότητας

5.1.1.1 Δείκτες Γενικής Ρευστότητας

Πίνακας 5.2 Δείκτες γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2008-2009

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2008	2009	Μ.Ο.
Ζαγόρι	2,3	2,1	2,2
Βίκος	1,9	2,8	2,4
Υάς	0,7	0,6	0,7
Ζαρός	1,1	1,0	1,1
Πηγές Κωστηλάτας	-	0,3	0,3
Σέλι	1,2	2,4	1,8
Σουρωτή	2,7	2,9	2,8
Δροσιά	2,0	3,6	2,8

Για την περίοδο 2008-2009 οι εταιρείες Σουρωτή, Δροσιά παρουσίασαν πολύ ισχυρές θέσεις γενικής ρευστότητας με μέσο όρο 2,8. Αντίστοιχα σε πολύ καλές θέσεις βρίσκονται οι εταιρείες Βίκος και Ζαγόρι με μέσο 2,4 και 2,2 αντίστοιχα. Αυτό δείχνει ότι οι εταιρείες είναι ικανές στο να ανταποκριθούν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Ωστόσο οι εταιρείες Σέλι και Ζαρός με μέσο όρο 1,8 και 1,1 αντίστοιχα έχουν καλό δείκτη γενικής ρευστότητας. Οι εταιρείες που παρουσιάζουν σημαντική διαφορά από τις υπόλοιπες εταιρείες είναι οι Πηγές Κωστηλάτας και η εταιρεία Υάς με δείκτη γενικής ρευστότητας με μέσο όρο 0,3 και 0,7 αντίστοιχα.



Διάγραμμα 5.1 Δείκτης γενικής ρευστότητας για την περίοδο 2008-2009

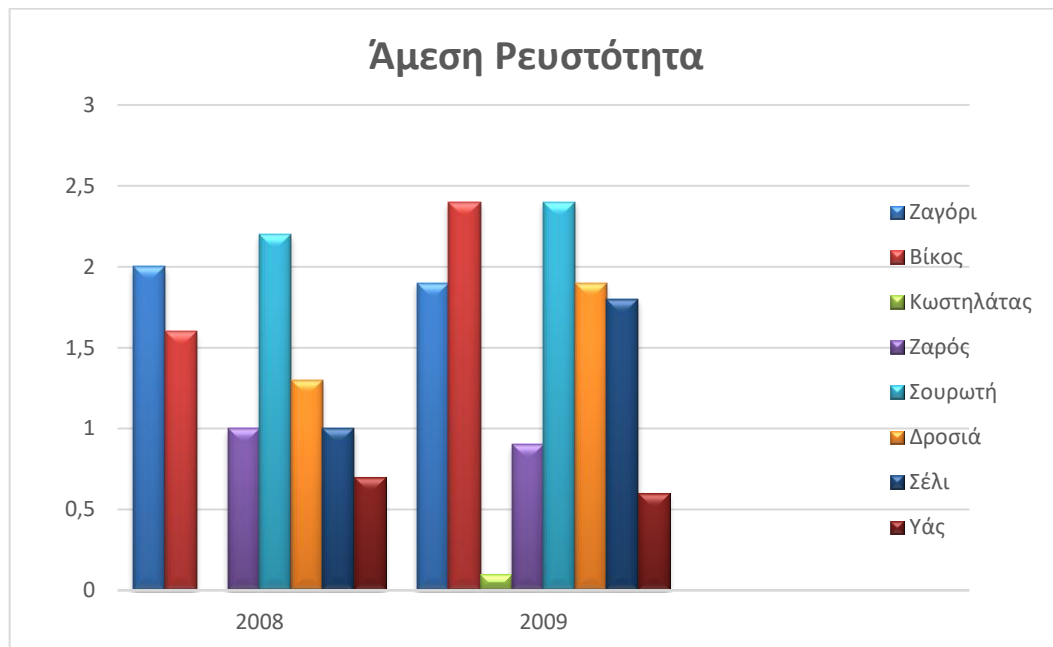
5.1.1.2 Δείκτες Άμεσης Ρευστότητας

Πίνακας 5.3 Δείκτες Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2008-2009

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2008	2009	Μ.Ο.
Ζαγόρι	2,0	1,9	2,0
Βίκος	1,6	2,4	2,0
Υάς	0,7	0,6	0,65
Ζαρός	1,0	0,9	0,95
Πηγές Κωστηλάτας	-	0,1	0,1
Σέλι	1,0	1,8	1,4
Σουρωτή	2,2	2,4	2,3
Δροσιά	1,3	1,9	1,6

Από τον Πίνακα 2 παρατηρούμε ότι οι εταιρείες Σουρωτή, Ζαγόρι και Βίκος παρουσιάζουν πολύ ικανοποιητική ρευστότητα με μέσο όρο 2,3, 2,0 και 2,0 αντίστοιχα. Ακολουθούν οι εταιρείες Δροσιά, Σέλι και Υάς με ικανοποιητική ρευστότητα με μέσο όρο 1,6, 1,4 και 0,6

αντίστοιχα. Αυτό υποδεικνύει την στενότερη θέση ρευστότητας που αντιμετώπιζαν η εταιρείες την χρονική περίοδο (2008-2009). Η εταιρεία που παρουσιάζει σημαντική διαφορά από τις υπόλοιπες εταιρείες είναι οι Πηγές Κωστηλάτας με δείκτη άμεσης ρευστότητας για τον χρόνο 2009, 0,1.



Διάγραμμα 5.2 Δείκτης Άμεσης ρευστότητας για την περίοδο 2008-2009

5.1.2 Δείκτες Δραστηριότητας

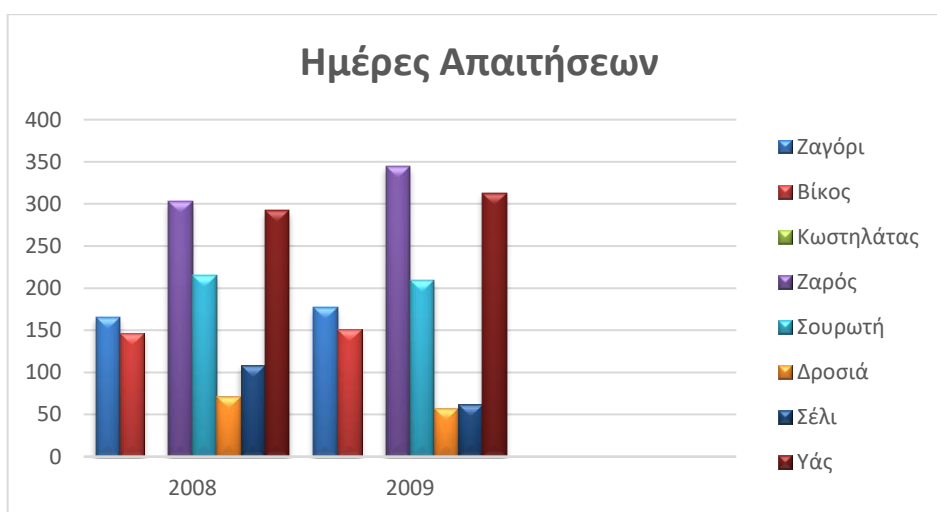
Παρακάτω παρουσιάζονται τρεις δείκτες, των οποίων τα αποτελέσματα εμφανίζονται στους παρακάτω πίνακες. Ο πρώτος από τους δείκτες θα είναι οι Ημέρες Απαιτήσεων, αμέσως μετά θα ακολουθήσουν οι ημέρες αποθεμάτων και τέλος οι ημέρες πίστωσης.

5.1.2.1 Δείκτης Ημέρες Απαιτήσεων

Πίνακας 5.4 Δείκτης ημέρες απαιτήσεων για την περίοδο 2008-2009

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2008	2009	Μ.Ο.
Ζαγόρι	165	177	171
Βίκος	147	151	149
Κωστηλάτας	-	-	-
Ζαρός	303	344	324
Σουρωτή	215	209	212
Δροσιά	72	58	65
Σέλι	108	62	170
Υάς	292	313	303

Η εταιρεία Δροσιά εμφανίζει χαμηλή τιμή με μέσο όρο 65 και αυτό έχει ως αποτέλεσμα την αποτελεσματική είσπραξη των απαιτήσεων. Ακολουθούν οι εταιρείες Βίκος, Σέλι και Ζαγόρι με μέσο όρο 149, 170 και 171 αντίστοιχα. Αυτό υποδεικνύει ότι ακολουθούν αργό ρυθμό στην είσπραξη των απαιτήσεων, γεγονός που υποδηλώνει την πιστωτική τους πολιτική. Επίσης οι εταιρείες Σουρωτή, Υάς και Ζαρός με μέσο όρο 212, 303 και 324 αντίστοιχα μας υποδεικνύει ότι δεν εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις και κατ' επέκταση επηρεάζει άμεσα τη ρευστότητα της επιχείρησης. Η εταιρεία Πηγές Κωστηλάτα δεν θα αναλυθεί για την συγκεκριμένη περίοδο γιατί δεν υπήρχαν στοιχεία.



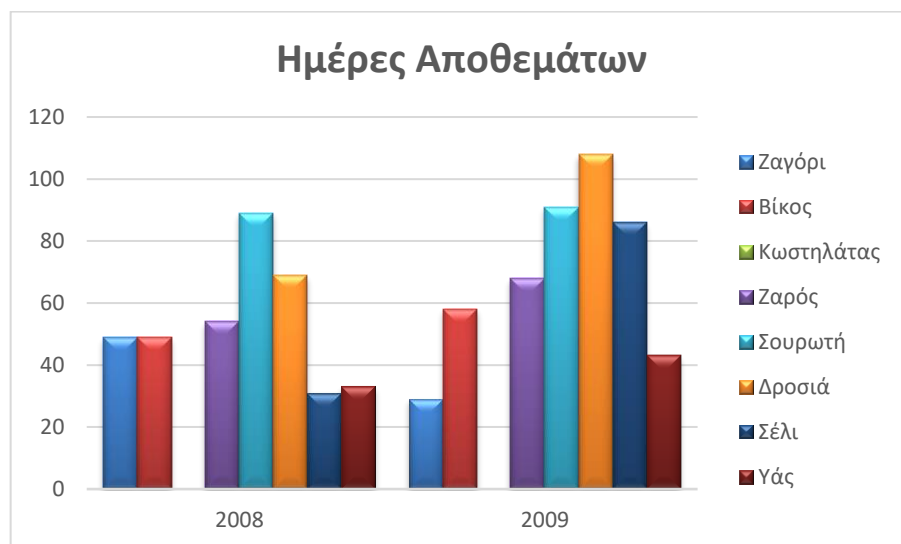
Διάγραμμα 5.3 Ημέρες Απαιτήσεων για την περίοδο 2008-2009

5.1.2.2 Δείκτης Ημέρες Αποθεμάτων

Πίνακας 5.5 Δείκτης ημέρες αποθεμάτων για την περίοδο 2008-2009

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2008	2009	Μ.Ο.
Ζαγόρι	49	29	39
Βίκος	49	58	54
Κωστηλάτας	-	-	-
Ζαρός	54	68	61
Σουρωτή	89	91	90
Δροσιά	69	108	89
Σέλι	31	86	59
Υάς	33	43	38

Η επιχείρηση έχει συμφέρον να ανακυκλώνει γρήγορα, και κατ' επέκταση πολλές φορές μέσα στο χρόνο τα αποθέματα της. Στις παραπάνω εταιρείες βλέπουμε ότι ο μέσος όρος δεν ξεπερνά τις 100 ημέρες. Αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι οι επιχειρήσεις ανακυκλώνουν σε γρήγορο ρυθμό τα αποθέματα της. Η εταιρεία Πηγές Κωστηλάτα δεν εξετάστηκε καθώς δεν ανέφερε τα απαραίτητα στοιχεία στις οικονομικές του καταστάσεις.



Διάγραμμα 5.4 Ημέρες Αποθεμάτων για την περίοδο 2008-2009

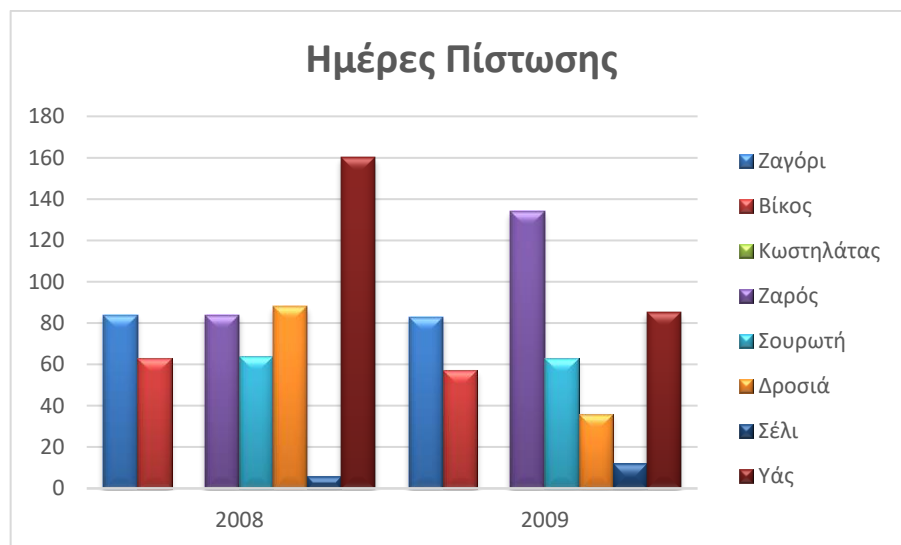
5.1.2.3 Δείκτης Ημέρες Πίστωσης

Πίνακας 5.6 Δείκτης Ημέρες Πίστωσης για την περίοδο 2008-2009

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2008	2009	Μ.Ο.
Ζαγόρι	84	83	83,5
Βίκος	63	57	60
Κωστηλάτας	-	-	-
Ζαρός	84	134	109
Σουρωτή	64	63	63,5
Δροσιά	88	36	62
Σέλι	6	12	9
Υάς	160	85	122,5

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η εταιρεία Σέλι με μέσο όρο 9 εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σε πολύ γρήγορο ρυθμό. Οι εταιρείες Βίκος, Δροσιά και Σουρωτή με μέσο όρο 60, 62 και 63,5 ημέρες αντίστοιχα. Η Υάς και η Ζαρός σημειώνουν τις

υψηλότερες τιμές με μέσο όρο 122,5 και 109 αντίστοιχα. Η εταιρεία Πηγές Κωστηλάτα δεν εξετάστηκε καθώς δεν ανέφερε τα απαραίτητα στοιχεία στις οικονομικές του καταστάσεις.



Διάγραμμα 5.5 Ημέρες Πίστωσης για την περίοδο 2008-2009

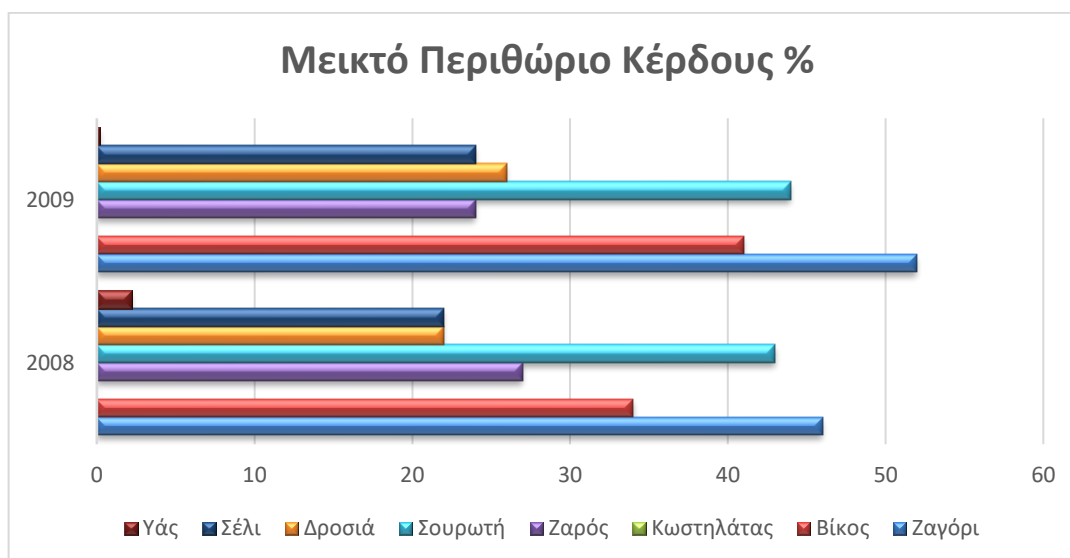
5.1.1 Δείκτες Κερδοφορίας και Αποδοτικότητας

5.1.3.1 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους

Πίνακας 5.7 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2008-2009

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2008	2009	Μ.Ο.
Ζαγόρι	46	52	49
Βίκος	34	41	37,5
Κωστηλάτας	-	-	-
Ζαρός	27	24	25,5
Σουρωτή	43	44	43,5
Δροσιά	22	26	24
Σέλι	22	24	23
Υάς	2,2	0,2	1,2

Όπως παρατηρούμε στο παραπάνω πίνακα οι εταιρείες Ζαγόρι και Σουρωτή εμφάνισαν τον υψηλότερο δείκτη μεικτού κέρδους σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες με μέσο όρο 49 % και 43,5% αντίστοιχα. Ακολουθεί η εταιρεία Βίκος με μέσο όρο 37,5%. Οι εταιρείες Ζαρός, Δροσιά και Σέλι σημειώνουν επίσης υψηλό δείκτη με μέσο όρο 25,5%, 24% και 23% αντίστοιχα. Με την χαμηλότερη απόδοση είναι η εταιρεία Υάς με μέσο όρο 1,2%.



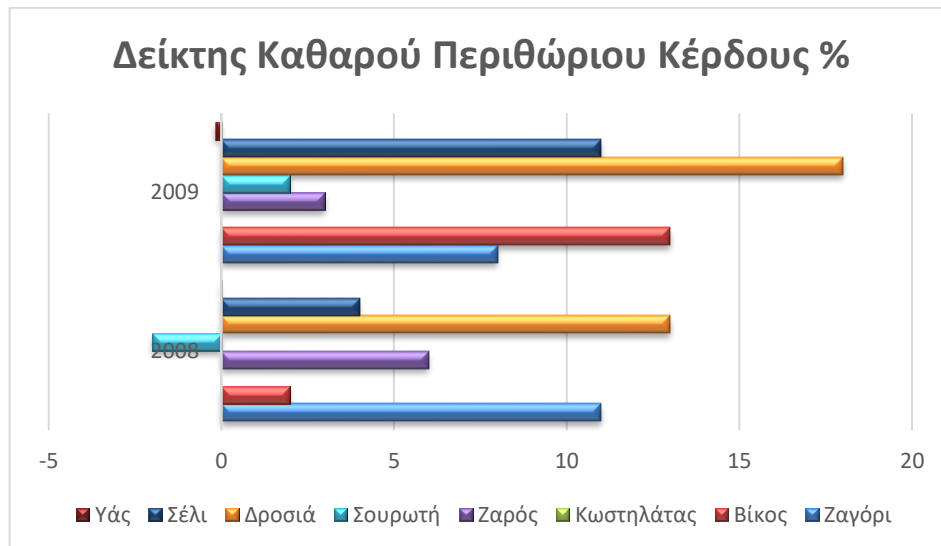
Διάγραμμα 5.6 Δείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους % για την περίοδο 2008-2009

5.1.3.2 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους

Πίνακας 5.8 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους για την περίοδο 2008-2009

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2008	2009	Μ.Ο.
Ζαγόρι	11	8	9,5
Βίκος	2	13	7,5
Κωστηλάτας	-	-	-
Ζαρός	6	3	4,5
Σουρωτή	-2	2	0
Δροσιά	13	18	15,5
Σέλι	4	11	7,5
Υάς	-0,04	-0,17	-0,11

Ο παραπάνω πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη περιθώριο καθαρού κέρδους των οκτώ εταιρειών. Με βάση τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι για όλες τις εταιρείες το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι μειωμένο σε σχέση με το μεικτό κέρδος. Η εταιρεία Δροσιά εμφανίζει το μεγαλύτερο δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους με μέσο όρο 15,5% ενώ η εταιρεία Υάς παρουσιάζει αρνητικό περιθώριο μεικτού κέρδους. Η εταιρεία Πηγές Κωστηλάτα δεν εξετάστηκε καθώς δεν ανέφερε τα απαραίτητα στοιχεία στις οικονομικές του καταστάσεις.



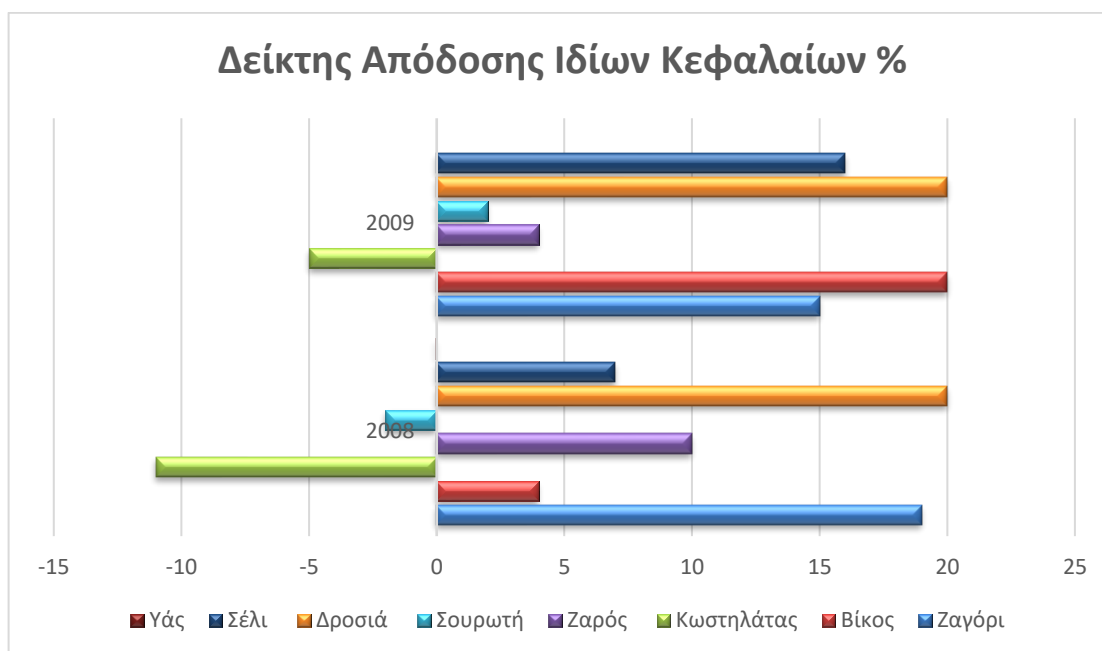
Διάγραμμα 5.7 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2008-2009

5.1.3.3 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Πίνακας 5.9 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2008-2009

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2008	2009	Μ.Ο.
Ζαγόρι	19	15	17
Βίκος	4	20	12
Κωστηλάτας	-11	-5	-8
Ζαρός	10	4	7
Σουρωτή	-2	2	0
Δροσιά	20	20	20
Σέλι	7	16	11,5
Υάς	-0,06	-0,18	-0,12

Η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων κυμαίνεται σε τιμές κάτω από του 10%. Η εταιρεία Δροσιά παρουσίασε αξιόλογο μέσο όρο 20% ενώ η εταιρεία Κωστηλάτας παρουσίασε αρνητικό μέσο όρο -8% την υπό μελέτη περίοδο.



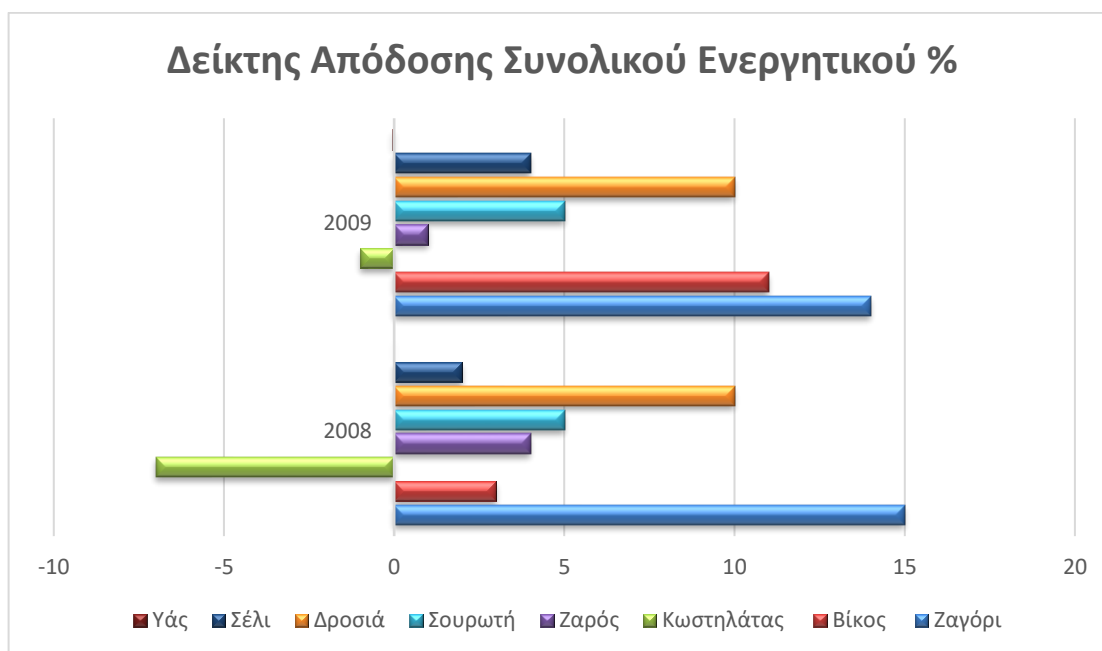
Διάγραμμα 5.8 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2008-2009

5.1.3.4 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού

Πίνακας 5.10 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2008-2009

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2008	2009	Μ.Ο.
Ζαγόρι	15	14	14,5
Βίκος	3	11	7
Κωστηλάτας	-7	-1	-4
Ζαρός	4	1	2,5
Σουρωτή	5	5	5
Δροσιά	10	10	10
Σέλι	2	4	3
Υάς	0,01	-0,05	-0,02

Ο παραπάνω πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη της απόδοσης του συνολικού ενεργητικού των οκτώ εταιρειών. Με βάση τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η εταιρεία Ζαγόρι σημειώνει αξιοσημείωτο μέσο όρο 14,5%. Ακολουθεί η εταιρεία Δροσιά με μέσο όρο 10% ενώ η εταιρεία Υάς συνεχίζει να σημειώνει αρνητικές τιμές εξαιτίας των ζημιών χρήσης που παρουσιάζει στην υπό μελέτη περίοδο.



Διάγραμμα 115.9 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2008-2009

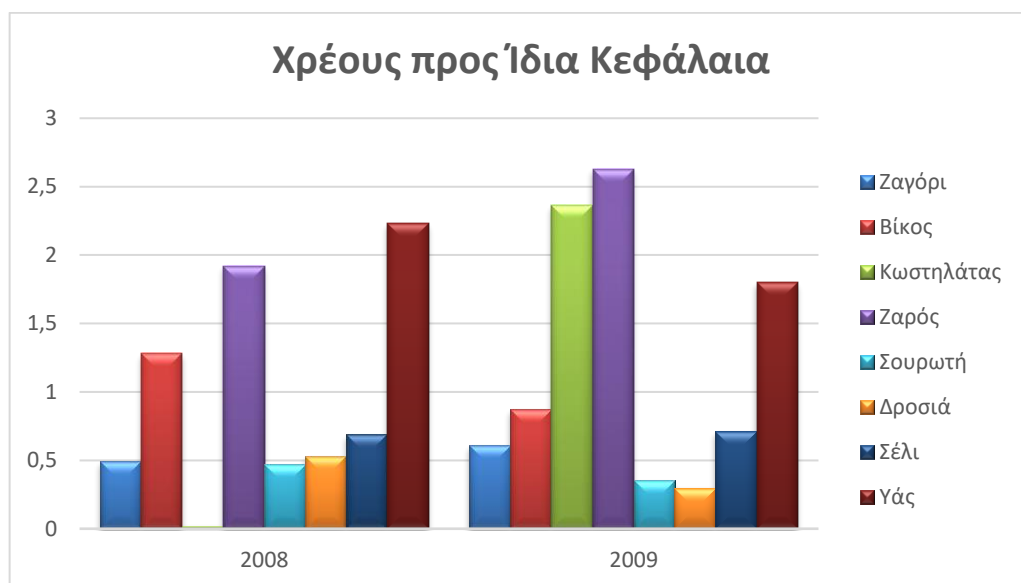
5.1.2 Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

5.1.4.1 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια

Πίνακας 5.11 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2008-2009

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2008	2009	Μ.Ο.
Ζαγόρι	0,49	0,61	0,55
Βίκος	1,28	0,87	1,08
Κωστηλάτας	0,02	2,36	1,2
Ζαρός	1,92	2,63	2,3
Σουρωτή	0,47	0,35	0,4
Δροσιά	0,53	0,30	0,4
Σέλι	0,69	0,71	0,7
Υάς	2,23	1,80	2,0

Με βάση τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι όλες οι εταιρείες με εξαίρεση τις εταιρείες Ζαρός και Υάς που κρατάνε μία συντηρητική προσέγγιση στο χρέος, οι υπόλοιπες εταιρείες σημειώνουν μικρότερη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια.



Διάγραμμα 5.10 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2008-2009

5.2 ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΣΤΗΝ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ (2010-2017)

5.2.1 Δείκτες Ρευστότητας

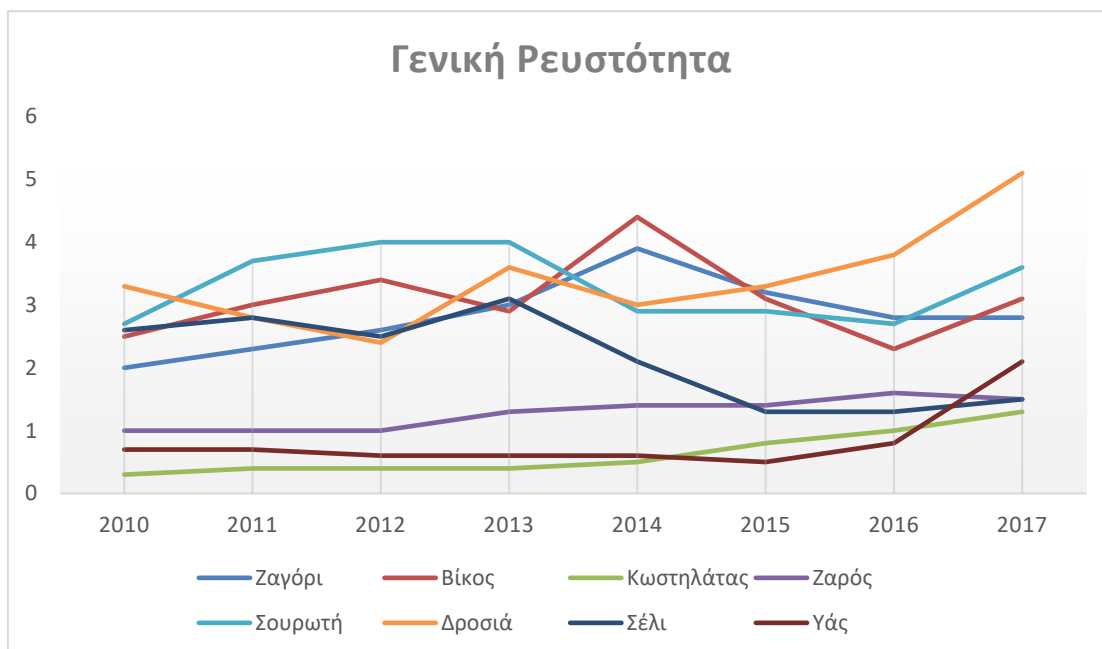
5.2.1.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Πίνακας 5.12 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2010-2017

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Μ.Ο.
Ζαγόρι	2,0	2,3	2,6	3,0	3,9	3,2	2,8	2,8	2,9
Βίκος	2,5	3,0	3,4	2,9	4,4	3,1	2,3	3,1	3,1
Κωστηλάτας	0,3	0,4	0,4	0,4	0,5	0,8	1,0	1,3	0,7
Ζαρός	1,0	1,0	1,0	1,3	1,4	1,4	1,6	1,5	1,3
Σουρωτή	2,7	3,7	4,0	4,0	2,9	2,9	2,7	3,6	3,3
Δροσιά	3,3	2,8	2,4	3,6	3,0	3,3	3,8	5,1	3,4
Σέλι	2,6	2,8	2,5	3,1	2,1	1,3	1,3	1,5	2,2
Υάς	0,7	0,7	0,6	0,6	0,6	0,5	0,8	2,1	0,8

Για την περίοδο 2010-2017 οι εταιρείες Σουρωτή, Δροσιά και Βίκος παρουσίασαν πολύ ισχυρές θέσεις γενικής ρευστότητας με μέσο όρο 3,3, 3,4 και 3,1 αντίστοιχα. Επίσης σε πολύ καλές θέσεις βρίσκονται οι εταιρείες Σέλι και Ζαγόρι με μέσο 2,2 και 2,9 αντίστοιχα. Αυτό δείχνει ότι οι εταιρείες είναι ικανές στο να ανταποκριθούν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Επιπρόσθετα η εταιρεία Ζαρός με μέσο όρο 1,3. Οι εταιρείες που παρουσιάζουν σημαντική

διαφορά από τις υπόλοιπες εταιρείες είναι οι Πηγές Κωστηλάτας και η εταιρεία Υάς με δείκτη γενικής ρευστότητας με μέσο όρο 0,7 και 0,8 αντίστοιχα. Θα ήταν αξιοσημείωτο να αναφερθεί ότι η εταιρεία Δροσιά κατάφερε δείκτη γενικής ρευστότητας με μέσο όρο 5,1 την χρονιά 2017.



Διάγραμμα 5.11 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2010-2017

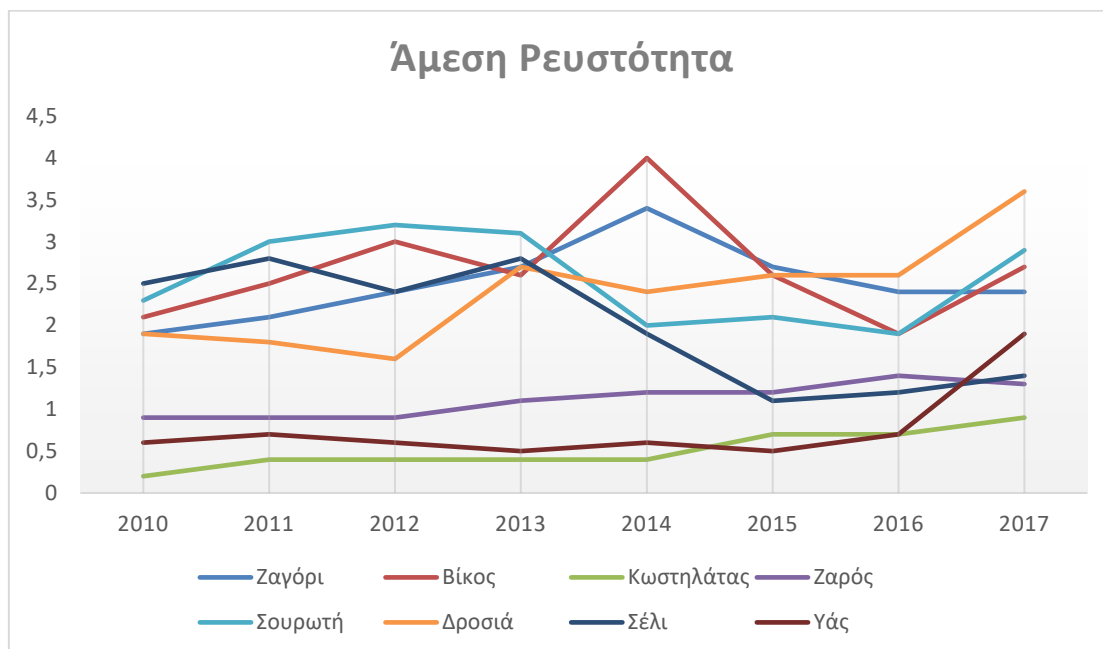
5.2.1.2 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Πίνακας 5.13 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2010-2017

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	M.O.
Ζαγόρι	1,9	2,1	2,4	2,7	3,4	2,7	2,4	2,4	2,5
Βίκος	2,1	2,5	3,0	2,6	4,0	2,6	1,9	2,7	2,7
Κωστηλάτας	0,2	0,4	0,4	0,4	0,4	0,7	0,7	0,9	0,5
Ζαρός	0,9	0,9	0,9	1,1	1,2	1,2	1,4	1,3	1,1
Σουρωτή	2,3	3,0	3,2	3,1	2,0	2,1	1,9	2,9	2,6
Δροσιά	1,9	1,8	1,6	2,7	2,4	2,6	2,6	3,6	2,4
Σέλι	2,5	2,8	2,4	2,8	1,9	1,1	1,2	1,4	2,1
Υάς	0,6	0,7	0,6	0,5	0,6	0,5	0,7	1,9	0,8

Από τον Πίνακα 5.13 παρατηρούμε ότι οι εταιρείες Σουρωτή, Ζαγόρι και Βίκος και Δροσιά παρουσιάζουν πολύ ικανοποιητική ρευστότητα με μέσο όρο 2,6 , 2,5, 2,7 και 2,4 αντίστοιχα. Ακολουθούν οι εταιρείες Σέλι και Ζαρός με ικανοποιητική ρευστότητα με μέσο όρο 2,1 και 1,1

αντίστοιχα. Αυτό υποδεικνύει την στενότερη θέση ρευστότητας που αντιμετώπιζαν οι εταιρείες την υπό μελέτη χρονική περίοδο. Οι εταιρείες που παρουσιάζουν σημαντική διαφορά από τις υπόλοιπες εταιρείες είναι οι Πηγές Κωστηλάτας και η Υάς με δείκτη άμεσης ρευστότητας 0,5 και 0,8 αντίστοιχα.



Διάγραμμα 5.12 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2010-2017

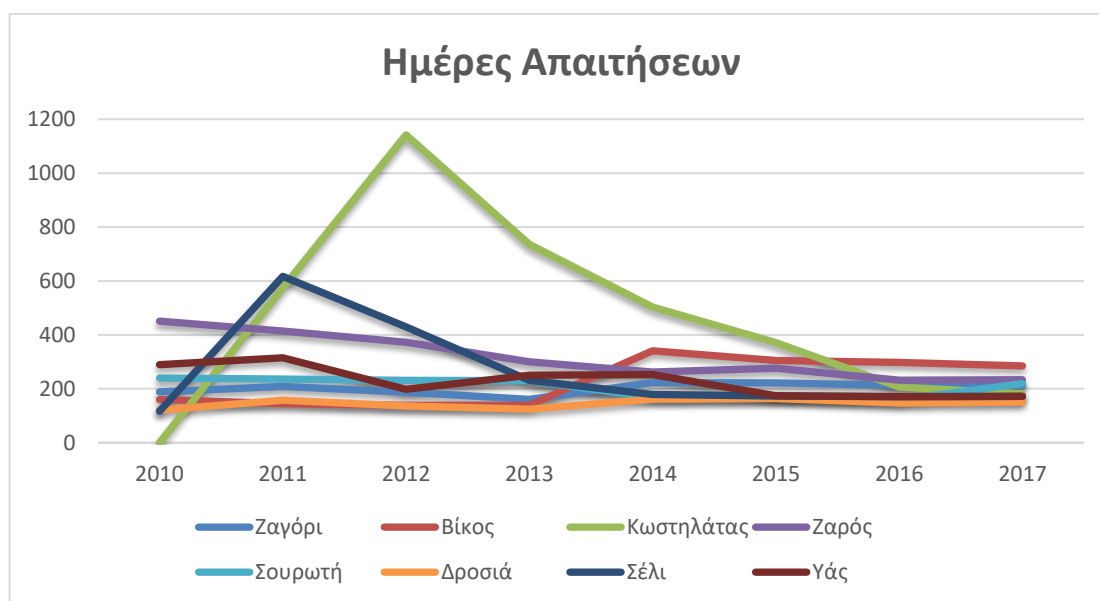
5.2.2 Δείκτες Δραστηριότητας

5.2.2.1 Δείκτης Ημέρες Απαιτήσεων

Πίνακας 5.14 Δείκτης Ημερών Απαιτήσεων για την περίοδο 2010-2017

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Μ.Ο.
Ζαγόρι	189	209	187	161	223	222	212	212	202
Βίκος	160	145	139	139	341	305	298	285	226
Κωστηλάτας	0	575	1142	736	503	371	207	182	1115
Ζαρός	451	414	373	300	262	276	232	234	317
Σουρωτή	240	236	232	230	169	173	159	220	207
Δροσιά	121	158	136	124	161	164	147	151	145
Σέλι	117	617	430	232	179	173	144	134	253
Υάς	290	315	198	251	253	175	171	172	228

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα 5.14 η οικονομική κρίση επηρέασε αρνητικά στις εταιρείες του εμφιαλωμένου νερού. Η εταιρεία Πηγές Κωστηλάτα παρουσιάζει σημαντικό πρόβλημα την περίοδο της κρίσης με μέσο όρο 1115 ημέρες με μεγάλη αστάθεια στην διαχείριση των απαιτήσεων της. Ωστόσο η εταιρεία Δροσιά σημείωσε τον χαμηλότερο μέσο όρο στην υπό μελέτη περίοδο με 145 ημέρες, υποδεικνύοντας την διατήρηση σταθερότητας στη διαχείριση των εισπράξεων παρά τις δυσκολίες που αντιμετωπίζει.



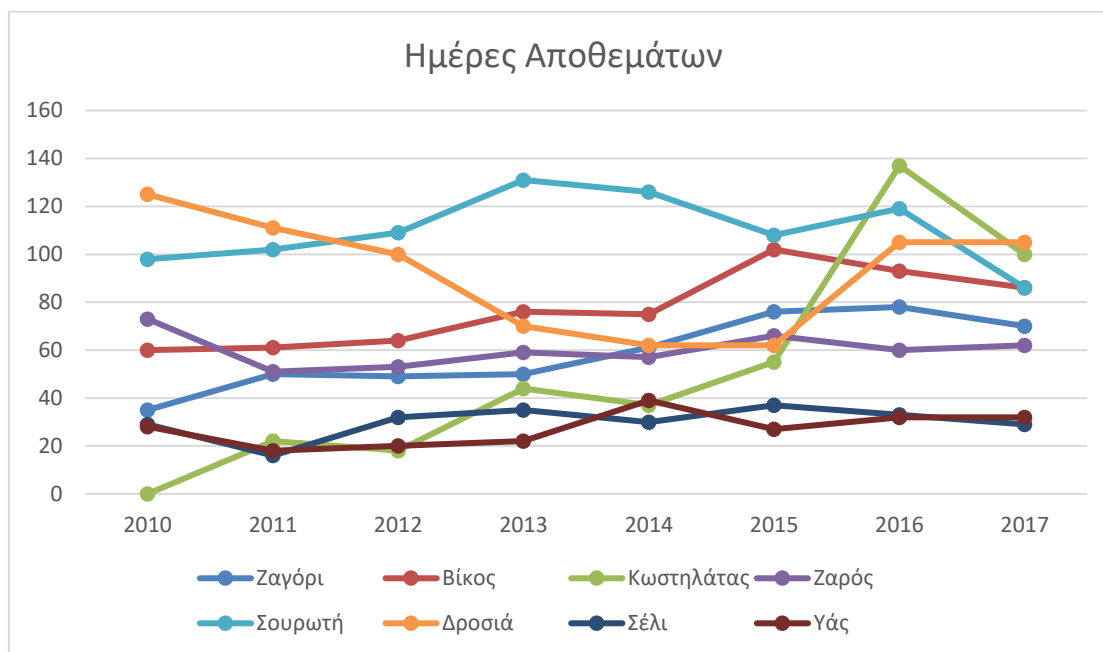
Διάγραμμα 5.13 Δείκτης Ημερών Απαιτήσεων για την περίοδο 2010-2017

5.2.2.2 Δείκτης Ημέρες Αποθεμάτων

Πίνακας 5.15 Δείκτης Ημερών Αποθεμάτων για την περίοδο 2010-2017

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Μ.Ο.
Ζαγόρι	35	50	49	50	61	76	78	70	59
Βίκος	60	61	64	76	75	102	93	86	77
Κωστηλάτας	0	22	18	44	37	55	137	100	52
Ζαρός	73	51	53	59	57	66	60	62	60
Σουρωτή	98	102	109	131	126	108	119	86	109
Δροσιά	125	111	100	70	62	62	105	105	92
Σέλι	29	16	32	35	30	37	33	29	30
Υάς	28	18	20	22	39	27	32	32	27

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα στην πλειοψηφία των εταιρειών δεν ξεπερνά τις 100 ημέρες εκτός από την εταιρεία Σουρωτή όπου σημειώνει μέσο όρο 109 ημέρες. Επίσης την ταχύτερη ανακύκλωση των αποθεμάτων παρουσιάζουν οι εταιρείες Σέλι και Υάς με μέσο όρο 30 και 27 ημέρες αντίστοιχα. Η εταιρεία Σουρωτή φαίνεται να έχει ανοδική πορεία και από τις 90 ημέρες της προηγούμενης περιόδου (2008-2009) να φτάνει τις 109 ημέρες.



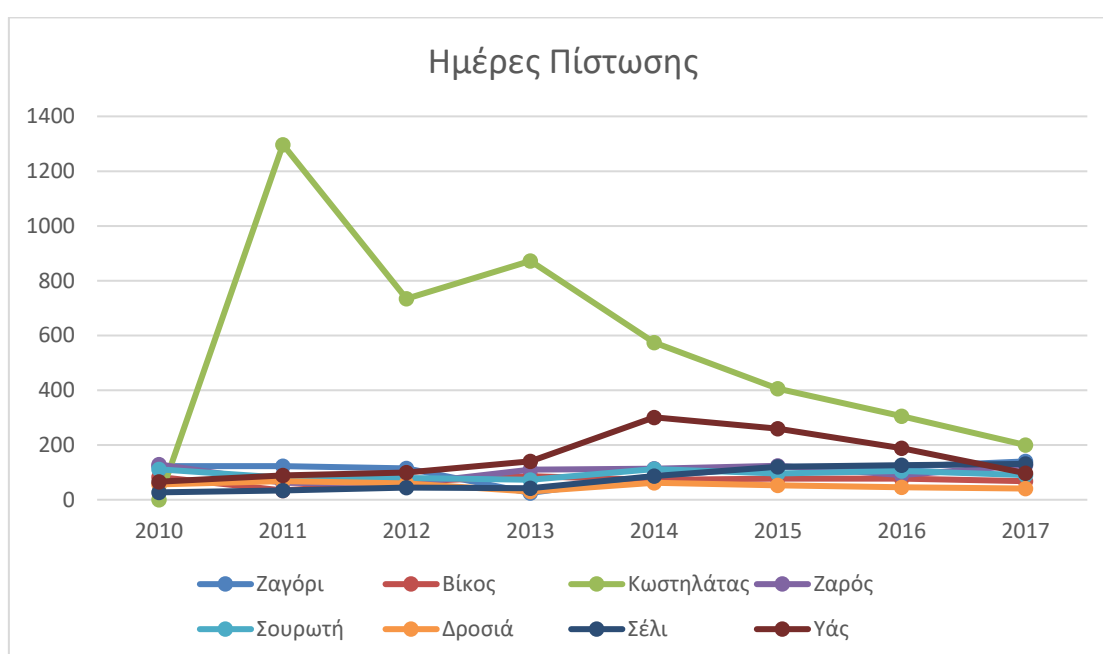
Διάγραμμα 5.14 Δείκτης Ημερών Αποθεμάτων για την περίοδο 2010-2017

5.2.2.3 Δείκτης Ημερών Πίστωσης

Πίνακας 5.16 Δείκτης Ημερών Πίστωσης για την περίοδο 2010-2017

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Μ.Ο.
Ζαγόρι	123	123	115	25	87	121	120	140	107
Βίκος	83	34	65	86	72	77	77	68	70
Κωστηλάτας	0	1297	734	872	574	406	305	200	548
Ζαρός	129	62	58	110	114	124	90	126	101
Σουρωτή	111	81	80	73	112	96	105	90	94
Δροσιά	56	68	60	30	62	53	46	41	52
Σέλι	27	34	45	42	86	121	126	131	77
Υάς	66	89	99	140	301	259	188	97	155

Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η οικονομική κρίση επηρέασε σημαντικά τις εταιρείες, με πρωτιά την εταιρεία τις Πηγές Κωστηλάτα με μέσο όρο 548 ημέρες πίστωσης. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία αποπληρώνει σε πολύ αργό ρυθμό έως και ζημιογόνο για την εταιρεία. Επίσης η εταιρεία Πηγές Κωστηλάτα εξακολουθεί να σημειώνει την υψηλότερη τιμή στην υπό μελέτη περίοδο όπως και την περίοδο 2008-2009. Οι εταιρείες Υάς, Ζαγόρι και Ζαρός σημειώνουν υψηλές τιμές με μέσο όρο 155, 107 και 101 ημέρες πίστωσης. Η εταιρεία Δροσιά παρά την οικονομική κρίση πέτυχε κάτι αξιοσημείωτο για την εποχή, από τις 62 ημέρες πίστωσης την χρονική περίοδο 2008-2009 (πριν την κρίση) έφτασε τις 52 ημέρες πίστωσης δηλαδή μικρότερες ημέρες αποπληρωμής.



Διάγραμμα 5.15 Δείκτης Ημερών Πίστωσης για την περίοδο 2010-2017

5.2.3 Δείκτες Κερδοφορίας και Αποδοτικότητας

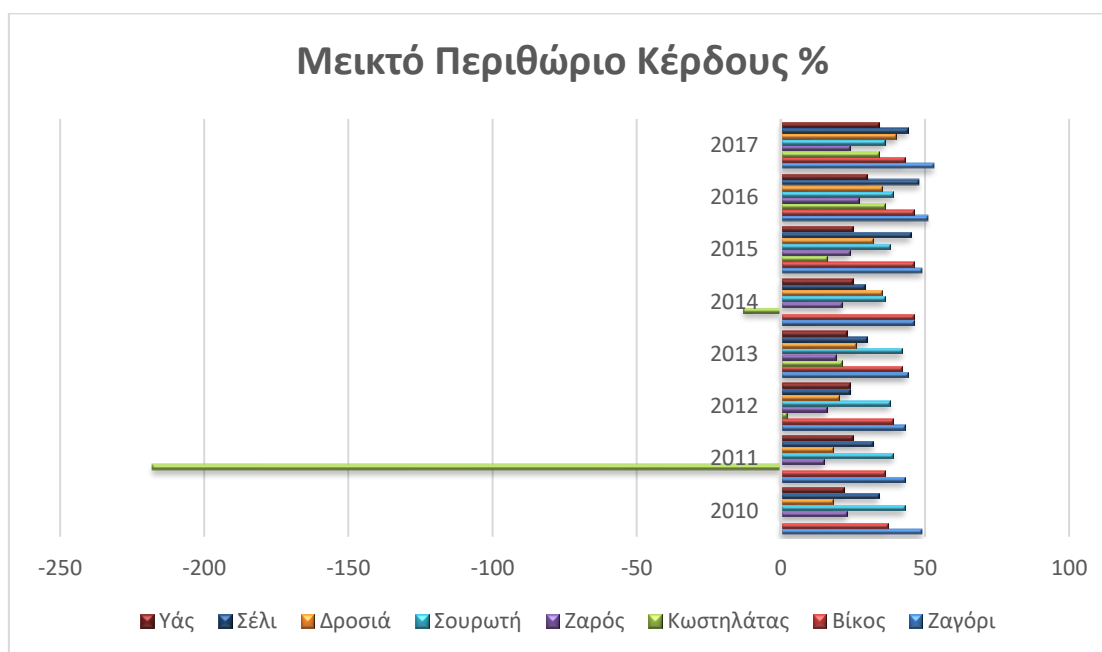
5.2.3.1 Δείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους

Πίνακας 5.17 Δείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους για την περίοδο 2010-2017

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	M.O.
Ζαγόρι	49	43	43	44	46	49	51	53	47
Βίκος	37	36	39	42	46	46	46	43	42
Κωστηλάτας	0	-218	2	21	-13	16	36	34	-15
Ζαρός	23	15	16	19	21	24	27	24	21
Σουρωτή	43	39	38	42	36	38	39	36	39

Δροσιά	18	18	20	26	35	32	35	40	28
Σέλι	34	32	24	30	29	45	48	44	36
Υάς	22	25	24	23	25	25	30	34	26

Όπως παρατηρούμε στο παραπάνω πίνακα οι εταιρείες Ζαγόρι και Βίκος εμφάνισαν τον υψηλότερο δείκτη μεικτού κέρδους σε σχέση με τις υπόλοιπες εταιρείες με μέσο όρο 47 % και 42% αντίστοιχα. Ακολουθούν οι εταιρείες Σουρωτή και Σέλι με μέσο όρο 39% και 36 αντίστοιχα. Οι εταιρείες Ζαρός, Δροσιά και Υάς σημειώνουν επίσης υψηλό δείκτη με μέσο όρο 21%, 28% και 26% αντίστοιχα. Με την χαμηλότερη απόδοση είναι η εταιρεία Πηγές Κωστηλάτα με μέσο όρο -15%.



Διάγραμμα 5.16 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2010-2017

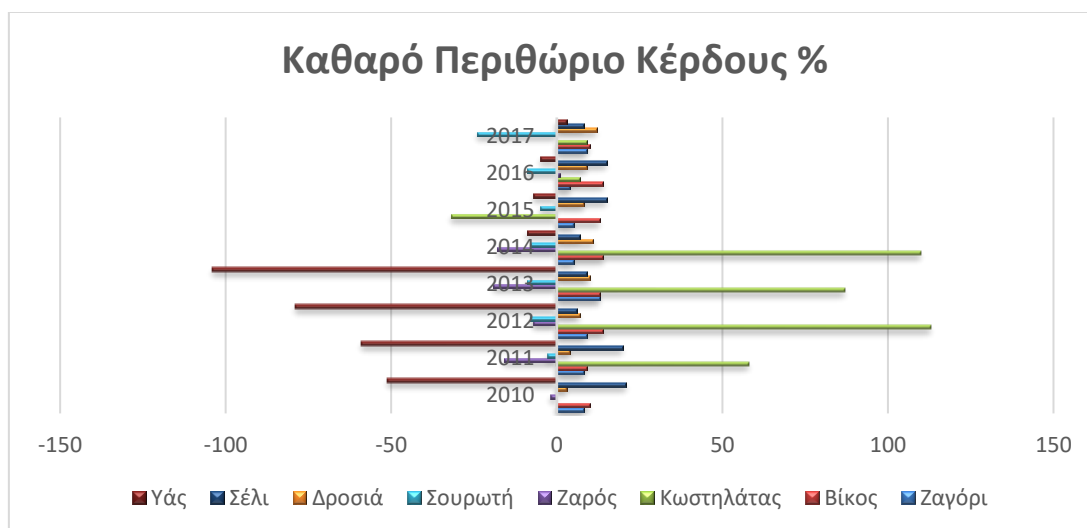
5.2.3.2 Δείκτες Καθαρού Περιθώριου Κέρδους

Πίνακας 5.18 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2010-2017

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Μ.Ο.
Ζαγόρι	8	8	9	13	5	5	4	9	8
Βίκος	10	9	14	13	14	13	14	10	12
Κωστηλάτας	0	58	113	87	110	-32	7	9	44

Ζαρός	-2	-16	-7	-19	-18	0	1	0	-8
Σουρωτή	0	-3	-8	-9	-8	-5	-9	-24	-8
Δροσιά	3	4	7	10	11	8	9	12	8
Σέλι	21	20	6	9	7	15	15	8	13
Υάς	-51	-59	-79	-104	-9	-7	-5	3	-39

Ο παραπάνω πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη περιθώριο καθαρού κέρδους των οκτώ εταιρειών. Με βάση τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι για όλες τις εταιρείες το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι μειωμένο σε σχέση με το μεικτό κέρδος. Η εταιρεία Πηγές Κωστηλάτα εμφανίζει το μεγαλύτερο δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους με μέσο όρο 44%. Ακολουθεί η εταιρεία Σέλι και Βίκος με ποσοστό καθαρού κέρδους 13% και 12% αντίστοιχα ενώ η εταιρεία Υάς παρουσιάζει αρνητικό περιθώριο μεικτού κέρδους με μέσο όρο -39%, υποδηλώνοντας αξιοσημείωτη οικονομική δυσπραγία.



Διάγραμμα 5.17 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους για την περίοδο 2010-2017

5.2.3.3 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Πίνακας 5.19 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2010-2017

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Μ.Ο.
Ζαγόρι	15	12	13	19	7	7	6	14	12
Βίκος	14	12	15	13	12	11	14	10	13
Κωστηλάτας	-6	12	15	20	37	-44	15	19	8,5
Ζαρός	-2	-27	-12	-38	-38	1	2	-1	14
Σουρωτή	0	-3	-9	-10	-7	-5	-8	-20	8
Δροσιά	3	5	8	13	15	11	14	18	11
Σέλι	26	10	5	8	8	13	14	7	12
Υάς	-78	-120	-198	-324	-49	127	-29	7	-83

Η οικονομική πίεση επιδείνωσε σημαντικά την εταιρεία Υάς -83%. Αντίθετα, οι εταιρείες Ζαρός και Βίκος κατάφεραν να διατηρήσουν ένα σχετικά σταθερό δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων.



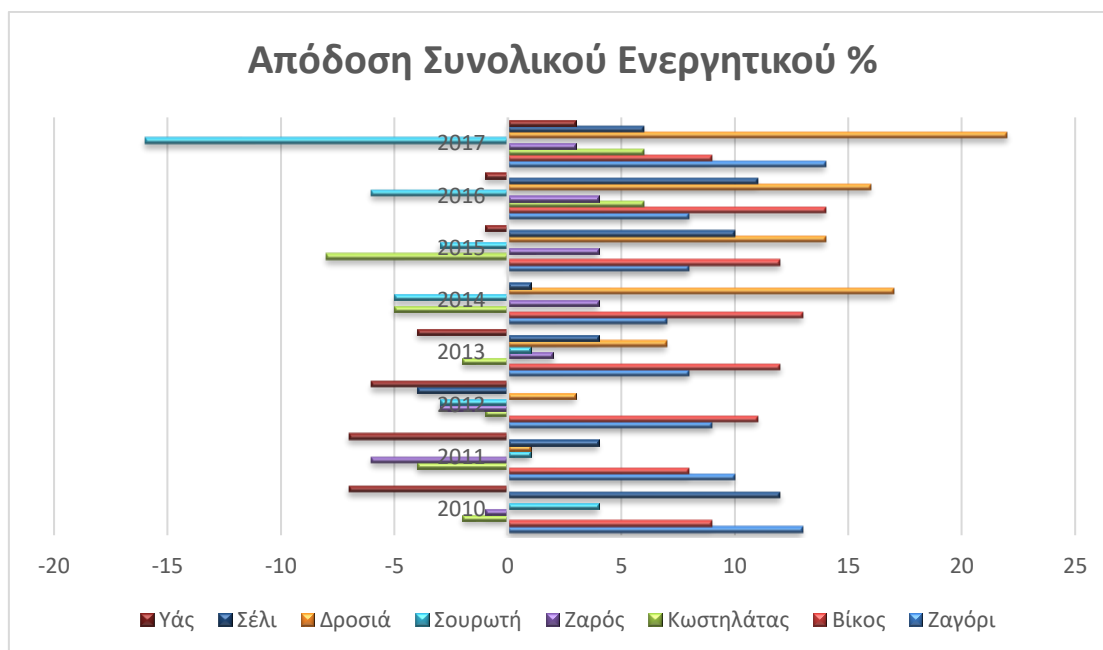
Διάγραμμα 5.18 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2010-2017

5.2.3.4 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού

Πίνακας 5.20 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2010-2017

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Μ.Ο.
Ζαγόρι	13	10	9	8	7	8	8	14	10
Βίκος	9	8	11	12	13	12	14	9	11
Κωστηλάτας	-2	-4	-1	-2	-5	-8	6	6	-1
Ζαρός	-1	-6	-3	2	4	4	4	3	0,9
Σουρωτή	4	1	-3	1	-5	-3	-6	-16	4
Δροσιά	0	1	3	7	17	14	16	22	10
Σέλι	12	4	-4	4	1	10	11	6	5,5
Υάς	-7	-7	-6	-4	0	-1	-1	3	-3

Ο παραπάνω πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη της απόδοσης του συνολικού ενεργητικού των οκτώ εταιρειών στην περίοδο 2010-2017. Με βάση τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η εταιρεία Βίκος σημειώνει μέσο όρο 14,5%. Ακολουθούν οι εταιρείες Ζαγόρι και Δροσιά με μέσο όρο 10% ενώ η εταιρεία Υάς συνεχίζει να σημειώνει αρνητικές τιμές εξαιτίας των ζημιών χρήσης που παρουσιάζει στην υπό μελέτη περίοδο.



Διάγραμμα 5.19 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2010-2017

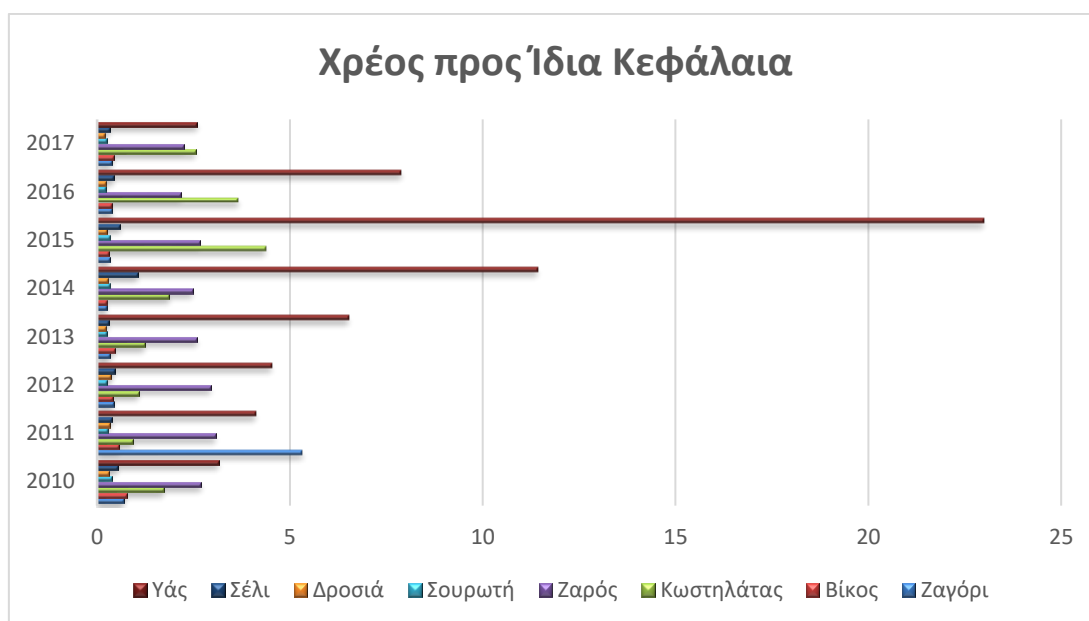
5.2.4 Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

5.2.4.1 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια

Πίνακας 5.21 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2010-2017

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	Μ.Ο.
Ζαγόρι	0,68	5,32	0,43	0,33	0,25	0,33	0,39	0,38	1,01
Βίκος	0,76	0,57	0,41	0,46	0,24	0,30	0,37	0,44	0,44
Κωστηλάτας	1,72	0,92	1,08	1,24	1,87	4,37	3,66	2,55	2,18
Ζαρός	2,69	3,07	2,95	2,60	2,48	2,66	2,18	2,25	2,61
Σουρωτή	0,38	0,27	0,25	0,25	0,32	0,32	0,22	0,25	0,28
Δροσιά	0,31	0,33	0,36	0,23	0,28	0,26	0,23	0,19	0,27
Σέλι	0,53	0,39	0,45	0,30	1,05	0,60	0,42	0,33	0,51
Υάς	3,15	4,11	4,53	6,52	11,42	23	7,88	2,59	7,9

Με βάση τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι όλες οι εταιρείες με εξαίρεση τις εταιρείες Ζαρός, Κωστηλάτας και Υάς που κρατάνε μία συντηρητική προσέγγιση στο χρέος, οι υπόλοιπες εταιρείες σημειώνουν μικρότερη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια. Η εταιρεία Δροσιά σημειώνει τον μικρότερο μέσο όρο με 0,27 και ακολουθεί η εταιρεία Σουρωτή με μέσο όρο 0,28.



Διάγραμμα 5.20 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2010-2017

5.3 ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΚΡΙΣΗ (2018-2019)

5.3.1 Δείκτες Ρευστότητας

5.3.1.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Πίνακας 5.22 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2018-2019

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2018	2019	M.O.
Ζαγόρι	2,6	2,7	2,65
Βίκος	3,0	4,2	3,6
Κωστηλάτας	0,9	1,7	1,3
Ζαρός	1,4	1,4	1,4
Σουρωτή	2,2	2,3	2,25
Δροσιά	5,6	8,4	7,0
Σέλι	1,2	1,2	1,2
Υάς	0,7	1,4	1,1

Για την περίοδο 2018-2019 δηλαδή την περίοδο μετά την κρίση οι εταιρείες παρουσίασαν ανοδική πορεία στον δείκτη της γενικής ρευστότητας. Η εταιρεία Δροσιά παρουσίασε πολύ ισχυρή θέση γενικής ρευστότητας με μέσο όρο 7,0. Αντίστοιχα σε πολύ καλές θέσεις βρίσκονται οι εταιρείες Βίκος και Ζαγόρι και Σουρωτή με μέσο 3,6, 2,65 και 2,25 αντίστοιχα. Αυτό δείχνει ότι οι εταιρείες είναι ικανές στο να ανταποκριθούν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Ωστόσο οι εταιρείες Ζαρός και Κωστηλάτας με μέσο όρο 1,4 και 1,3 αντίστοιχα έχουν καλό δείκτη γενικής ρευστότητας. Επίσης και οι εταιρείες Σέλι και Υάς σημειώνουν πολύ καλή θέση γενικής ρευστότητας.



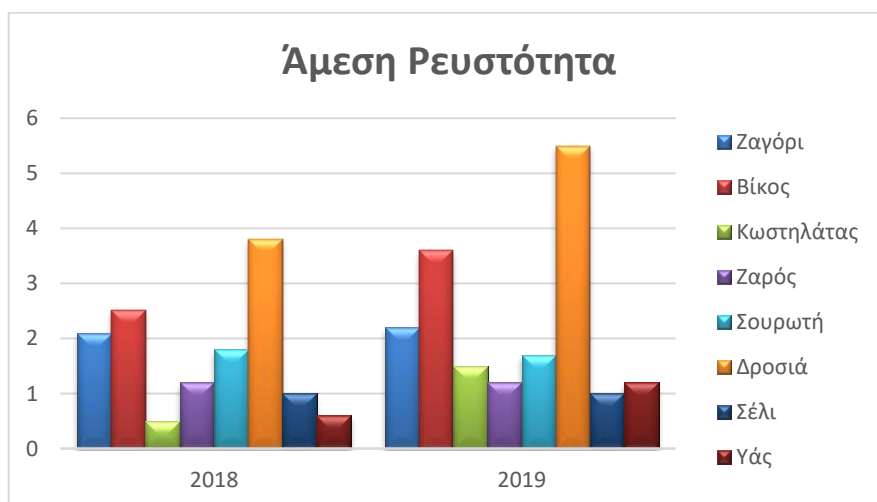
Διάγραμμα 5.21 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2018-2019

5.3.1.2 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Πίνακας 5.23 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2018-2019

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2018	2019	Μ.Ο.
Ζαγόρι	2,1	2,2	2,15
Βίκος	2,5	3,6	3,1
Κωστηλάτας	0,5	1,5	1
Ζαρός	1,2	1,2	1,2
Σουρωτή	1,8	1,7	1,75
Δροσιά	3,8	5,5	4,7
Σέλι	1,0	1,0	1,0
Υάς	0,6	1,2	0,9

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα ο δείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσίασε ανοδική πορεία σε σχέση με την περίοδο 2010-2017. Η εταιρεία Δροσιά σημείωσε μέσο όρο 4,7. Αυτό υποδηλώνει ότι παρουσιάζει πολύ ικανοποιητική ρευστότητα. Ακολουθούν οι εταιρείες Βίκος και Ζαγόρι με μέσο όρο 3,1 και 2,15 αντίστοιχα. Ακολουθούν οι εταιρείες Κωστηλάτας και Σέλι με ικανοποιητικό δείκτη άμεσης ρευστότητας με μέσο όρο 1,0. Η εταιρεία Υάς παρουσιάζει τον μικρότερο μέσο όρο με 0,9 και αυτό υποδεικνύει την στενότερη θέση ρευστότητας που αντιμετωπίζει.



Διάγραμμα 5.22 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2018-2019

5.3.2 Δείκτες Δραστηριότητας

5.3.2.1 Δείκτης Ημέρες Απαιτήσεων

Πίνακας 5.24 Δείκτης Ημέρες Απαιτήσεων για την περίοδο 2018-2019

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2018	2019	Μ.Ο.
Ζαγόρι	177	170	174
Βίκος	285	274	280
Κωστηλάτας	182	82	132
Ζαρός	195	206	201
Σουρωτή	193	126	160
Δροσιά	154	170	162
Σέλι	157	133	145
Υάς	166	156	161

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα η οικονομική κρίση επηρέασε αρνητικά στις εταιρείες του εμφανιζόμενου νερού. Η εταιρεία Βίκος σημειώνει μέσο όρο 280 ημέρες, υποδεικνύοντας μεγάλη αστάθεια στην διαχείριση των απαιτήσεων της. Ωστόσο η εταιρεία Πηγές Κωστηλάτας σημείωσε τον χαμηλότερο μέσο όρο στην υπό μελέτη περίοδο με 132 ημέρες, υποδεικνύοντας την διατήρηση σταθερότητας στη διαχείριση των εισπράξεων παρά τις δυσκολίες που αντιμετωπίζει.



Διάγραμμα 5.23 Δείκτης Ημέρες Απαιτήσεων για την περίοδο 2018-2019

5.3.2.2 Δείκτες Ημερών Αποθεμάτων

Πίνακας 5.25 Δείκτης Ημέρες Αποθεμάτων για την περίοδο 2018-2019

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2018	2019	M.O.
Ζαγόρι	75	81	78
Βίκος	91	96	94
Κωστήλάτας	109	29	79
Ζαρός	38	37	37,5
Σουρωτή	77	76	76,5
Δροσιά	115	134	125
Σέλι	29	33	31
Υάς	38	34	36

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα στην πλειοψηφία των εταιρειών δεν ξεπερνά τις 100 ημέρες εκτός από την εταιρεία Δροσιά όπου σημειώνει μέσο όρο 125 ημέρες. Επίσης την ταχύτερη ανακύκλωση των αποθεμάτων παρουσιάζουν οι εταιρείες Σέλι και Υάς με μέσο όρο 31 και 36 ημέρες αντίστοιχα. Η εταιρεία Δροσιά φαίνεται να έχει ανοδική πορεία και από τις 92 ημέρες της προηγούμενης περιόδου (2010-2017) να φτάνει τις 125 ημέρες στην υπό μελέτη περίοδο. Ωστόσο και η εταιρεία Σουρωτή εμφάνισε σημαντική μείωση στις μέρες αποθεμάτων από 109 ημέρες στην περίοδο της κρίσης (2010-2017) σε περίπου 77 ημέρες, υποδεικνύοντας τον καλύτερο έλεγχο των αποθεμάτων.



Διάγραμμα 5.24 Δείκτης Ημέρες Αποθεμάτων για την περίοδο 2018-2019

5.3.2.3 Δείκτης Ημερών Πίστωσης

Πίνακας 5.26 Δείκτης Ημερών Πίστωσης για την περίοδο 2018-2019

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2018	2019	M.O.
Ζαγόρι	128	129	128,5
Βίκος	73	65	69
Κωστηλάτας	196	89	143
Ζαρός	106	95	101
Σουρωτή	99	75	87
Δροσιά	27	32	30
Σέλι	137	95	116
Υάς	174	138	156

Η εταιρεία Υάς σημειώνει την υψηλότερη τιμή με μέσο όρο τις 156 ημέρες, ενώ την προηγούμενη χρονική περίοδο 2010-2017 σημείωσε 155 ημέρες. Στον παραπάνω πίνακα η εταιρεία Πηγές Κωστηλάτα εξακολουθεί να σημειώνει υψηλή τιμή στην υπό μελέτη περίοδο όπως και την περίοδο 2010-2017 παρά την μείωση τις ημέρες πίστωσης από 548 σε 143 ημέρες την περίοδο 2018-2019. Οι εταιρείες Ζαγόρι, Σέλι και Ζαρός σημειώνουν υψηλές τιμές με μέσο όρο 129, 116 και 101 ημέρες πίστωσης. Η εταιρεία Δροσιά παρά την οικονομική κρίση πέτυχε κάτι αξιοσημείωτο για την εποχή, από τις 52 ημέρες πίστωσης την χρονική περίοδο 2010-2017 (κατά την κρίση) έφτασε τις 30 ημέρες πίστωσης δηλαδή μικρότερες ημέρες αποπληρωμής.



Διάγραμμα 5.25 Δείκτης Ημέρες Πίστωσης για την περίοδο 2018-2019

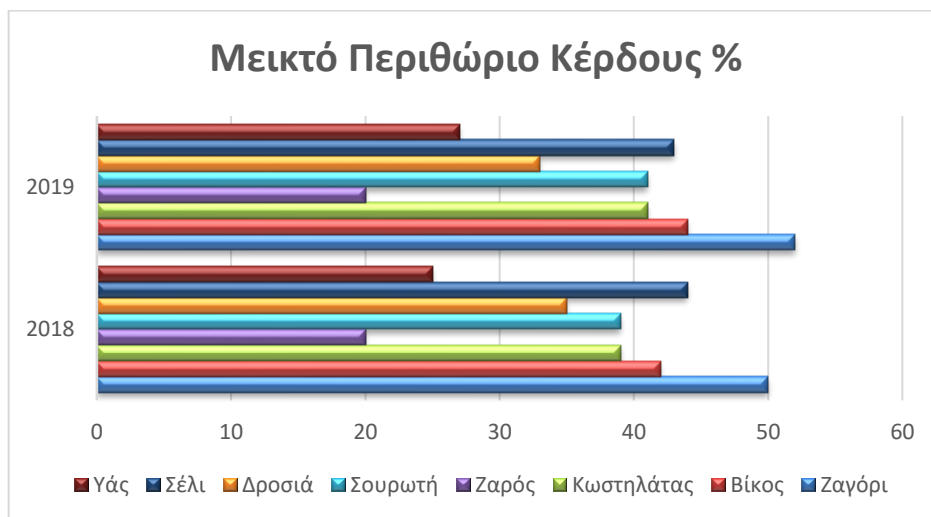
5.3.3 Δείκτες Κερδοφορίας και Αποδοτικότητας

5.3.3.1 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους

Πίνακας 5.27 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2018-2019

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2018	2019	Μ.Ο.
Ζαγόρι	50	52	51
Βίκος	42	44	43
Κωστηλάτας	39	41	40
Ζαρός	20	20	20
Σουρωτή	39	41	40
Δροσιά	35	33	34
Σέλι	44	43	43,5
Υάς	25	27	26

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρείται μεγάλη ανάκαμψη στις περισσότερες εταιρείες με υψηλότερη τιμή η εταιρεία Ζαγόρι με μέσο όρο 51% και ακολουθούν οι εταιρείες Βίκος και Σέλι με μέσο όρο 43%. Ωστόσο οι εταιρείες Υάς και Ζαρός με μέσο όρο 26% και 20% παρουσίασαν σημάδια ανάκαμψης στην υπό μελέτη χρονική περίοδο.



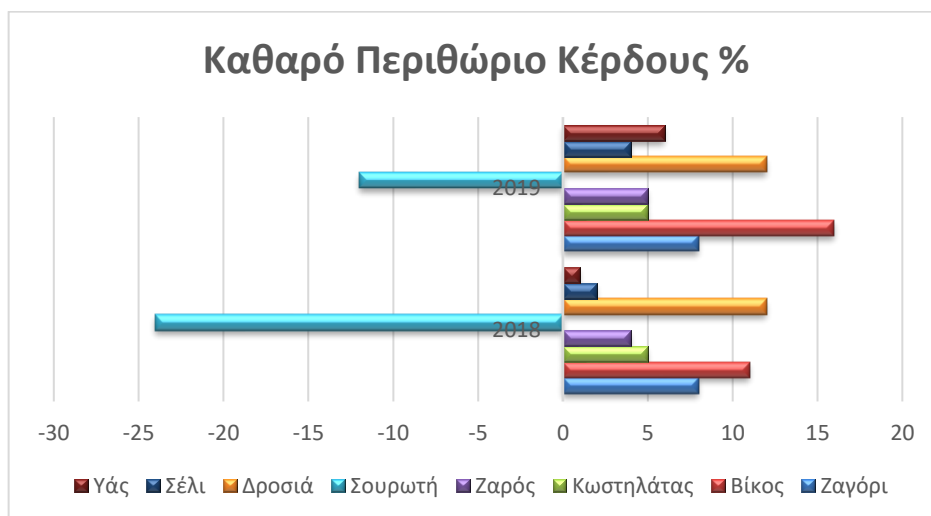
Διάγραμμα 5.26 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2018-2019

5.3.3.2 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους

Πίνακας 5.28 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2018-2019

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2018	2019	Μ.Ο.
Ζαγόρι	8	8	8
Βίκος	11	16	13,5
Κωστηλάτας	5	5	5
Ζαρός	4	5	4,5
Σουρωτή	-24	-12	-6
Δροσιά	12	12	12
Σέλι	2	4	3
Υάς	1	6	3,5

Ο παραπάνω πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη περιθώριο καθαρού κέρδους των οκτώ εταιρειών. Με βάση τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι για όλες τις εταιρείες το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι μειωμένο σε σχέση με το μεικτό κέρδος. Η εταιρεία Βίκος εμφανίζει το μεγαλύτερο δείκτη καθαρού περιθώριου κέρδους με μέσο όρο 13%. Ακολουθεί η εταιρεία Δροσιά και Ζαγόρι με ποσοστό καθαρού κέρδους 12% και 8% αντίστοιχα. Επίσης η εταιρεία Ζαρός σημειώνει ανοδική πορεία με μέσο όρο 4,5% σε σχέση με την χρονική περίοδο 2010-2017 με μέσο όρο -8%. Επιπρόσθετα η εταιρεία Σουρωτή παρουσιάζει αρνητικό περιθώριο μεικτού κέρδους με μέσο όρο -6%, υποδηλώνοντας σημαντική οικονομική δυσπραγία.



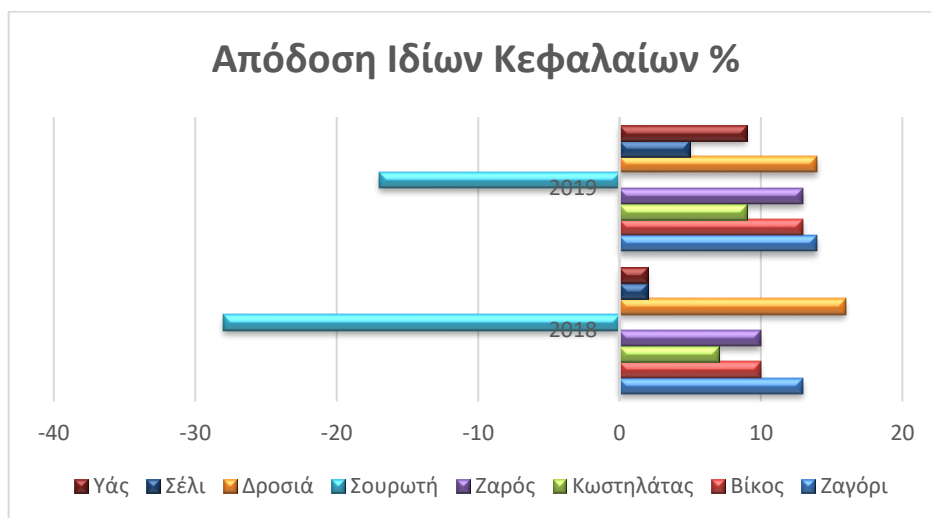
Διάγραμμα 5.27 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2018-2019

5.3.3.3 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Πίνακας 5.29 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2018-2019

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2018	2019	Μ.Ο.
Ζαγόρι	13	14	13,5
Βίκος	10	13	11,5
Κωστηλάτας	7	9	8
Ζαρός	10	13	11,5
Σουρωτή	-28	-17	-22,5
Δροσιά	16	14	15
Σέλι	2	5	3,5
Υάς	2	9	5,5

Οι εταιρείες Δροσιά και Ζαγόρι σημείωσαν αξιόλογο μέσο όρο 15% και 13% στην υπό μελέτη περίοδο. Ωστόσο και οι εταιρείες Βίκος και Ζαρός διατήρησαν ένα σχετικά σταθερό δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων με μέσο όρο 11%. Ενώ η εταιρεία Σουρωτή σημείωσε αρνητικό μέσο όρο -22,5%.



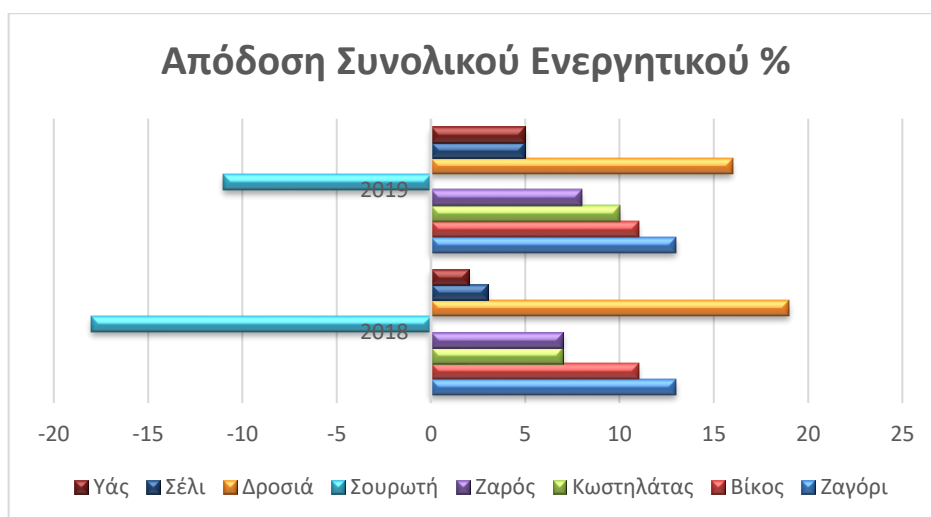
Διάγραμμα 5.28 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2018-2019

5.3.3.4 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού

Πίνακας 5.30 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2018-2019

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2018	2019	M.O.
Ζαγόρι	13	13	13
Βίκος	11	11	11
Κωστηλάτας	7	10	8,5
Ζαρός	7	8	7,5
Σουρωτή	-18	-11	14,5
Δροσιά	19	16	17,5
Σέλι	3	5	4
Υάς	2	5	3,5

Ο παραπάνω πίνακας παρουσιάζει την απόδοση του συνολικού ενεργητικού την χρονική περίοδο 2018-2019 των εταιρειών. Με βάση τα παραπάνω στοιχεία παρατηρείται ότι οι εταιρείες Δροσιά και Σουρωτή αύξησαν την μέση απόδοση 17% και 14% αντίστοιχα σε σχέση με την περίοδο της οικονομικής κρίσης, όπου παρουσίασαν μέση απόδοση 10% και 5%. Ωστόσο οι εταιρείες Κωστηλάτας και Υάς παρά τις αρνητικές τιμές που παρουσίαζαν στην περίοδο 2010-2017, εμφάνισαν υψηλή αύξηση στην μέση απόδοση στην υπό μελέτη περίοδο με 8,5% και 3,5 % αντίστοιχα.



Διάγραμμα 5.29 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2018-2019

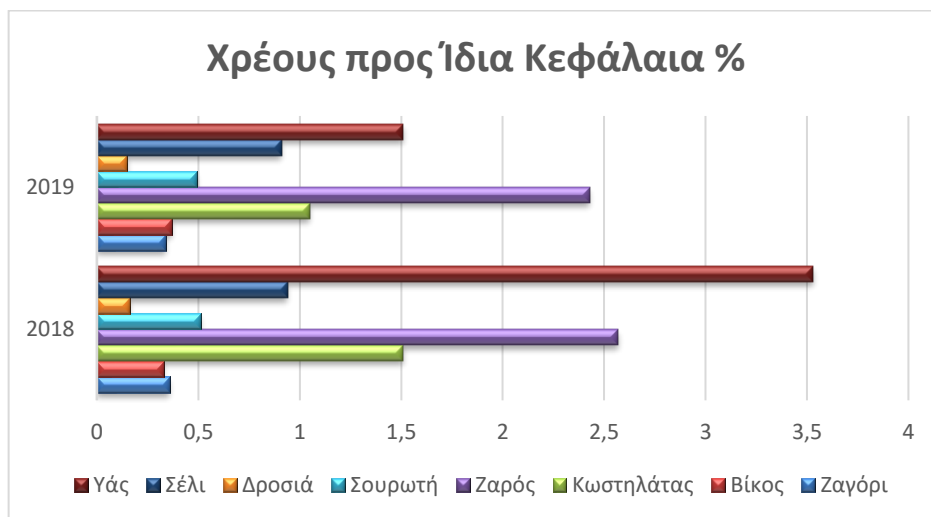
5.3.4 Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

5.3.4.1 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια

Πίνακας 5.31 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2018-2019

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2018	2019	Μ.Ο.
Ζαγόρι	0,36	0,34	0,35
Βίκος	0,33	0,37	0,35
Κωστηλάτας	1,51	1,05	1,3
Ζαρός	2,57	2,43	2,5
Σουρωτή	0,51	0,49	0,5
Δροσιά	0,16	0,15	0,15
Σέλι	0,94	0,91	0,93
Υάς	3,53	1,51	2,5

Με βάση τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι όλες οι εταιρείες με εξαίρεση τις εταιρείες Ζαρός, Κωστηλάτας και Υάς που κρατάνε μία συντηρητική προσέγγιση στο χρέος, οι υπόλοιπες εταιρείες σημειώνουν μικρότερη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια. Η εταιρεία Δροσιά σημειώνει τον μικρότερο μέσο όρο με 0,15.



Διάγραμμα 5.30 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2018-2019

5.4 ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΤΗΣ ΚΡΙΣΗΣ ΤΗΣ ΠΑΝΔΗΜΙΑΣ (2020-2022)

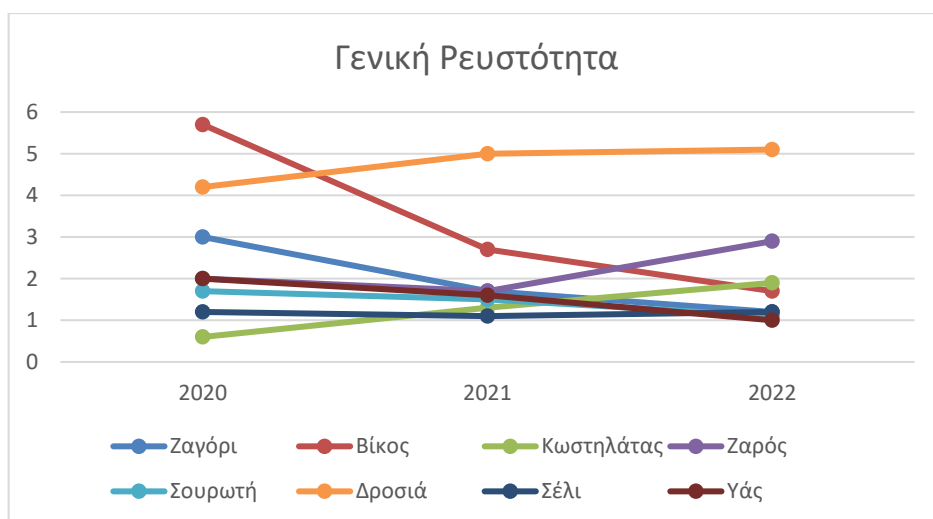
5.4.1 Δείκτες Ρευστότητας

5.4.1.1 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας

Πίνακας 5.32 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2020-2022

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Ζαγόρι	3,0	1,7	1,2	1,9
Βίκος	5,7	2,7	1,7	3,4
Κωστηλάτας	0,6	1,3	1,9	1,3
Ζαρός	2,0	1,7	2,9	2,2
Σουρωτή	1,7	1,5	1,1	1,4
Δροσιά	4,2	5,0	5,1	4,8
Σέλι	1,2	1,1	1,2	1,2
Υάς	2,0	1,6	1,0	1,5

Για την περίοδο 2020-2022 δηλαδή την περίοδο της κρίσης της πανδημίας οι εταιρείες παρουσίασαν καθοδική πορεία στον δείκτη της γενικής ρευστότητας. Η εταιρεία Δροσιά παρουσίασε ισχυρή θέση γενικής ρευστότητας με μέσο όρο 4,8. Αντίστοιχα σε πολύ καλές θέσεις βρίσκονται οι εταιρείες Βίκος και Ζαρός με μέσο 3,4 και 2,2 αντίστοιχα. Αυτό δείχνει ότι οι εταιρείες είναι ικανές στο να ανταποκριθούν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους. Ωστόσο οι εταιρείες και Ζαγόρι και Υάς με μέσο όρο 1,9 και 1,5 αντίστοιχα έχουν καλό δείκτη γενικής ρευστότητας. Επίσης και οι εταιρείες Σέλι και Κωστηλάτας σημειώνουν πολύ καλή θέση γενικής ρευστότητας.



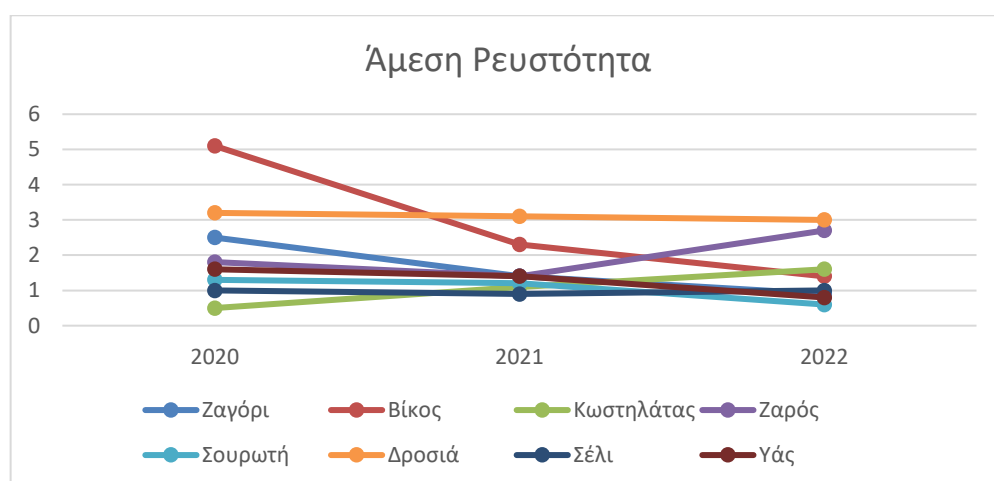
Διάγραμμα 5.31 Δείκτης Γενικής Ρευστότητας για την περίοδο 2020-2022

5.4.1.2 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Πίνακας 5.33 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2020-2022

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Ζαγόρι	2,5	1,4	0,9	1,6
Βίκος	5,1	2,3	1,4	2,9
Κωστηλάτας	0,5	1,1	1,6	1,1
Ζαρός	1,8	1,4	2,7	1,9
Σουρωτή	1,3	1,2	0,6	1,0
Δροσιά	3,2	3,1	3,0	3,1
Σέλι	1,0	0,9	1,0	0,9
Υάς	1,6	1,4	0,8	1,3

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα ο δείκτης άμεσης ρευστότητας παρουσίασε καθοδική πορεία σε σχέση με την περίοδο 2020-2022. Η εταιρεία Δροσιά σημείωσε μέσο όρο 3,1. Αυτό υποδηλώνει ότι παρουσιάζει πολύ ικανοποιητική ρευστότητα. Ακολουθούν οι εταιρείες Βίκος και Ζαρός με μέσο όρο 2,9 και 1,9 αντίστοιχα. Ακολουθούν οι εταιρείες Ζαγόρι και Υάς με ικανοποιητικό δείκτη άμεσης ρευστότητας με μέσο όρο 1,6 και 1,3. Η εταιρεία Σέλι παρουσιάζει τον μικρότερο μέσο όρο με 0,9 και αυτό υποδεικνύει την στενότερη θέση ρευστότητας που αντιμετωπίζει.



Διάγραμμα 5.32 Δείκτης Άμεσης Ρευστότητας για την περίοδο 2020-2022

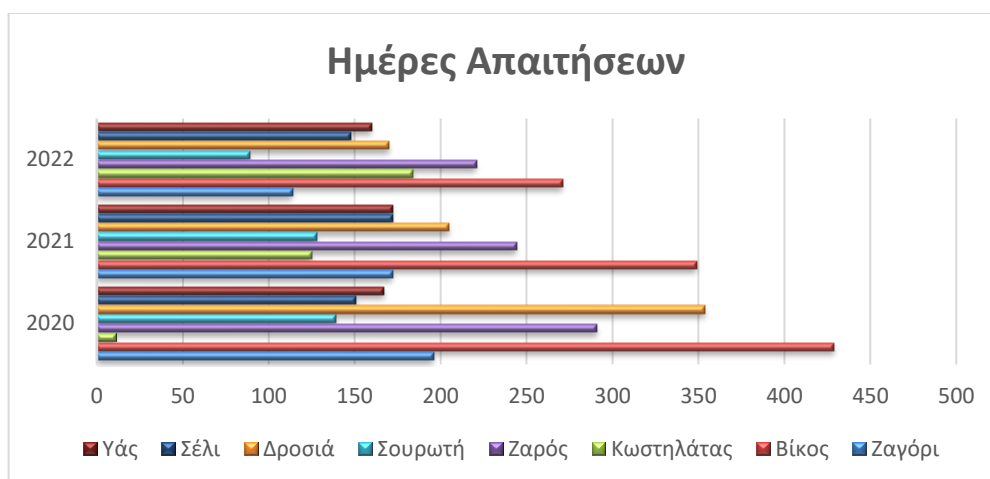
5.4.2 Δείκτες Δραστηριότητας

5.4.2.1 Δείκτης Ημέρες Απαιτήσεων

Πίνακας 5.34 Δείκτης Ημέρες Απαιτήσεων για την περίοδο 2020-2022

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Ζαγόρι	196	172	114	161
Βίκος	429	349	271	350
Κωστηλάτας	111	125	184	140
Ζαρός	291	244	221	252
Σουρωτή	139	128	89	119
Δροσιά	354	205	170	243
Σέλι	151	172	148	157
Υάς	167	172	160	166

Η εταιρεία Βίκος παρουσιάζει σημαντικό πρόβλημα την περίοδο της κρίσης με μέσο όρο 350 ημέρες με μεγάλη αστάθεια στην διαχείριση των απαιτήσεων της. Ακολούθησαν οι εταιρείες Ζαρός και Δροσιά με μέσο όρο 252 ημέρες και 243 ημέρες. Ωστόσο η εταιρεία Σουρωτή σημείωσε τον χαμηλότερο μέσο όρο στην υπό μελέτη περίοδο με 119 ημέρες, υποδεικνύοντας την διατήρηση σταθερότητας στη διαχείριση των εισπράξεων παρά τις δυσκολίες που αντιμετωπίζει.



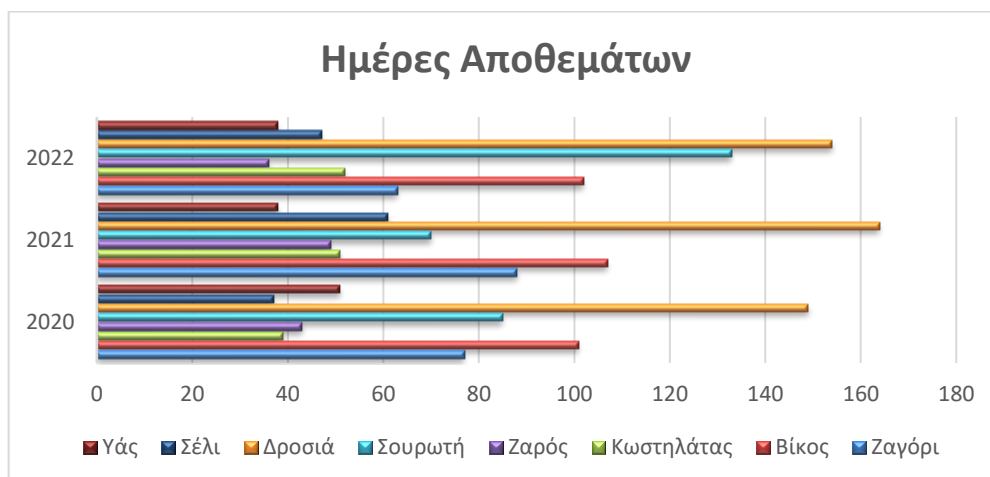
Διάγραμμα 5.33 Δείκτης Ημέρες Απαιτήσεων για την περίοδο 2020-2022

5.4.2.2 Δείκτης Ημέρες Αποθεμάτων

Πίνακας 5.35 Δείκτης Ημέρες Αποθεμάτων για την περίοδο 2020-2022

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Ζαγόρι	77	88	63	76
Βίκος	101	107	102	103
Κωστηλάτας	39	51	52	47
Ζαρός	43	49	36	43
Σουρωτή	85	70	133	96
Δροσιά	149	164	154	156
Σέλι	37	61	47	48
Υάς	51	38	38	42

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα στην πλειοψηφία των εταιρειών δεν ξεπερνά τις 100 ημέρες εκτός από τις εταιρίες Δροσιά και Βίκος όπου σημειώνει μέσο όρο 156 και 103 ημέρες. Επίσης την ταχύτερη ανακύκλωση των αποθεμάτων παρουσιάζουν οι εταιρείες Σέλι και Υάς με μέσο όρο 48 και 42 ημέρες αντίστοιχα.



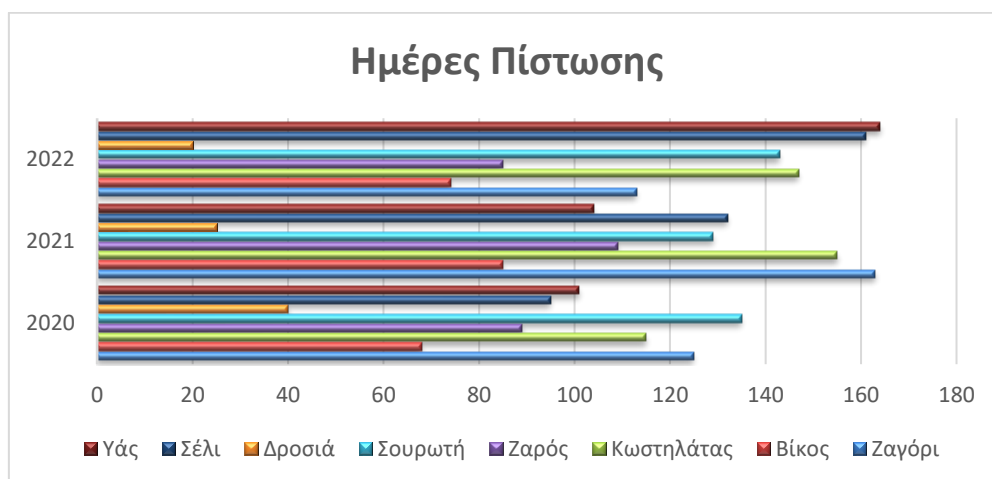
Διάγραμμα 5.34 Δείκτης Ημέρες Αποθεμάτων για την περίοδο 2020-2022

5.4.2.3 Δείκτης Ημέρες Πίστωσης

Πίνακας 5.36 Δείκτης Ημέρες Πίστωσης για την περίοδο 2020-2022

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Ζαγόρι	125	163	113	134
Βίκος	68	85	74	76
Κωστηλάτας	115	155	147	139
Ζαρός	89	109	85	94
Σουρωτή	135	129	143	136
Δροσιά	40	25	20	72
Σέλι	95	132	161	129
Υάς	101	104	164	123

Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρείται ότι η εταιρεία Κωστηλάτα σημείωσε μέσο όρο 139 ημέρες πίστωσης. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία αποπληρώνει σε αργό ρυθμό. Οι εταιρείες Σουρωτή, Ζαγόρι και Σέλι σημειώνουν υψηλές τιμές με μέσο όρο 136, 134 και 129 ημέρες πίστωσης. Η εταιρεία Δροσιά παρά την κρίση της πανδημίας παρέμεινε με τον χαμηλότερο μέσο όρο, τις 72 ημέρες, δηλαδή μικρότερες ημέρες αποπληρωμής.



Διάγραμμα 5.35 Δείκτης Ημέρες Πίστωσης για την περίοδο 2020-2022

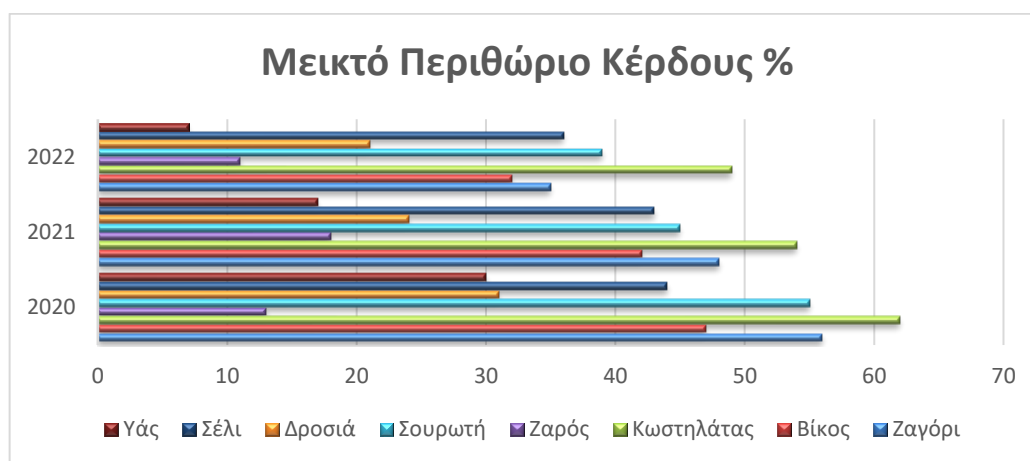
5.4.3 Δείκτες Κερδοφορίας και Αποδοτικότητας

5.4.3.1 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους

Πίνακας 5.37 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2020-2022

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Ζαγόρι	56	48	35	46
Βίκος	47	42	32	40
Κωστηλάτας	62	54	49	55
Ζαρός	13	18	11	14
Σουρωτή	55	45	39	46
Δροσιά	31	24	21	25
Σέλι	44	43	36	41
Υάς	30	17	7	18

Στον παραπάνω πίνακα παρατηρείται μεγάλη ανάκαμψη στις περισσότερες εταιρείες με υψηλότερη τιμή η εταιρεία Κωστηλάτας με μέσο όρο 55% και ακολουθούν οι εταιρείες Ζαγόρι, Βίκος και Σέλι με μέσο όρο 46%, 40% και 41% αντίστοιχα. Ωστόσο οι εταιρείες Υάς, Ζαρός και Δροσιά με μέσο όρο 18%, 14% και 25% παρουσίασαν σημάδια ανάκαμψης στην υπό μελέτη χρονική περίοδο.



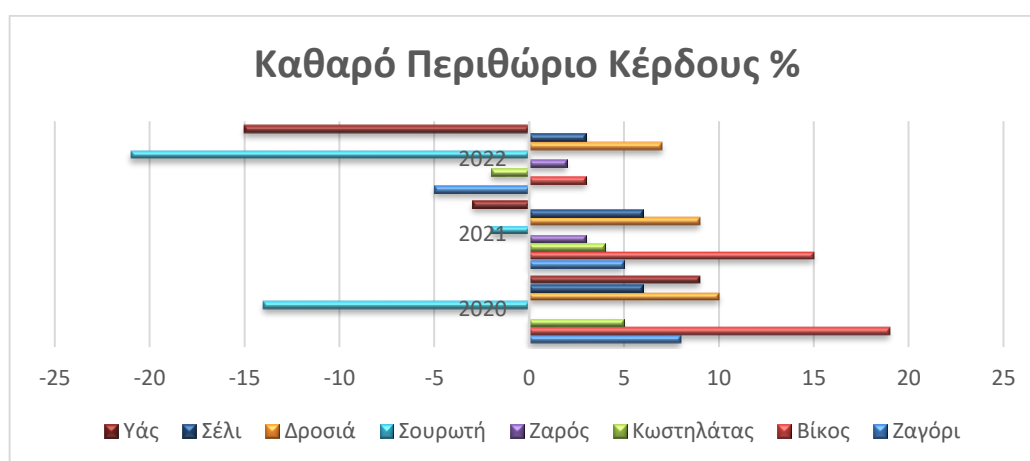
Διάγραμμα 5.36 Δείκτης Μεικτού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2020-2022

5.4.3.2 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους

Πίνακας 5.38 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2020-2022

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Ζαγόρι	8	5	-5	3
Βίκος	19	15	3	12,3
Κωστηλάτας	5	4	-2	2,3
Ζαρός	0	3	2	1,7
Σουρωτή	-14	-2	-21	-12,3
Δροσιά	10	9	7	8,7
Σέλι	6	6	3	5
Υάς	9	-3	-15	-3

Ο παραπάνω πίνακας παρουσιάζει την εξέλιξη περιθώριο καθαρού κέρδους των εταιρειών. Με βάση τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα παρατηρείται ότι για όλες τις εταιρείες το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι μειωμένο σε σχέση με το μεικτό κέρδος. Η εταιρεία Βίκος εμφανίζει το μεγαλύτερο δείκτη καθαρού περιθώριου κέρδους με μέσο όρο 12,3%. Ακολουθεί η εταιρεία Δροσιά και Σέλι με ποσοστό καθαρού κέρδους 8,7% και 5% αντίστοιχα. Η εταιρεία Ζαρός σημειώνει καθοδική πορεία με μέσο όρο 1,7 % σε σχέση με την χρονική περίοδο 2018-2019 με μέσο όρο 4,5%. Επιπρόσθετα οι εταιρείες Σουρωτή και Υάς παρουσιάζουν αρνητικό περιθώριο μεικτού κέρδους με μέσο όρο -12,3% και -3%, υποδηλώνοντας σημαντική οικονομική δυσπραγία.



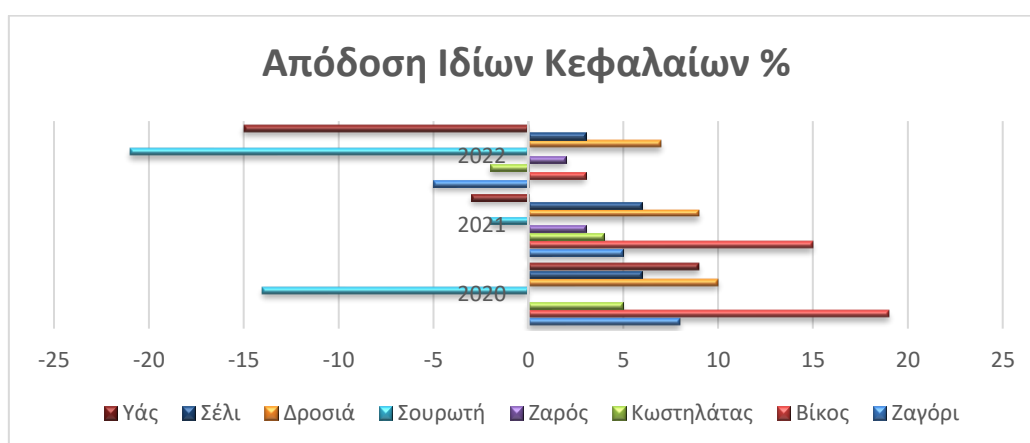
Διάγραμμα 5.37 Δείκτης Καθαρού Περιθώριου Κέρδους για την περίοδο 2020-2022

5.4.3.3 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων

Πίνακας 5.39 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2020-2022

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Ζαγόρι	12	8	-12	2,7
Βίκος	12	12	3	9
Κωστηλάτας	10	6	-5	3,7
Ζαρός	1	8	6	5
Σουρωτή	-19	-4	-43	-22
Δροσιά	9	9	7	8,3
Σέλι	6	7	4	5,6
Υάς	12	-4	-27	-6,3

Οι εταιρείες Βίκος και Δροσιά σημείωσαν αξιόλογο μέσο όρο 9% και 8,3% στην υπό μελέτη περίοδο. Ωστόσο και οι εταιρείες Σέλι και Ζαρός διατήρησαν ένα σχετικά σταθερό δείκτη απόδοσης ιδίων κεφαλαίων με μέσο όρο 5,6% και 5% αντίστοιχα. Ενώ η εταιρεία Σουρωτή σημείωσε αρνητικό μέσο όρο -22%.



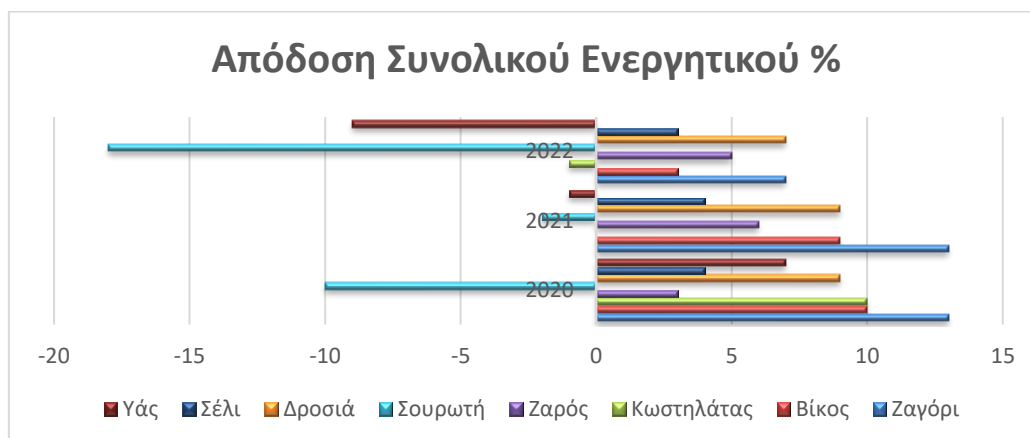
Διάγραμμα 5.38 Δείκτης Απόδοσης Ιδίων Κεφαλαίων για την περίοδο 2020-2022

5.4.3.4 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού

Πίνακας 5.40 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2020-2022

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Ζαγόρι	13	13	7	11
Βίκος	10	9	3	7,3
Κωστηλάτας	10	0	-1	3
Ζαρός	3	6	5	4,6
Σουρωτή	-10	-2	-18	10
Δροσιά	9	9	7	8,3
Σέλι	4	4	3	3,6
Υάς	7	-1	-9	-1

Ο παραπάνω πίνακας παρουσιάζει την απόδοση του συνολικού ενεργητικού την χρονική περίοδο 2020-2022 των εταιρειών. Με βάση τα παραπάνω στοιχεία παρατηρείται ότι οι εταιρείες Ζαγόρι και Σουρωτή με μέση απόδοση 11% και 10% αντίστοιχα. Ωστόσο η εταιρεία Υάς παρουσίασε μείωση στην μέση απόδοση στην υπό μελέτη περίοδο με μέσο όρο -1% σε σχέση με την προηγούμενη χρονική περίοδο 2018-2019 με μέση απόδοση 3,5%.



Διάγραμμα 5.39 Δείκτης Απόδοσης Συνολικού Ενεργητικού για την περίοδο 2020-2022

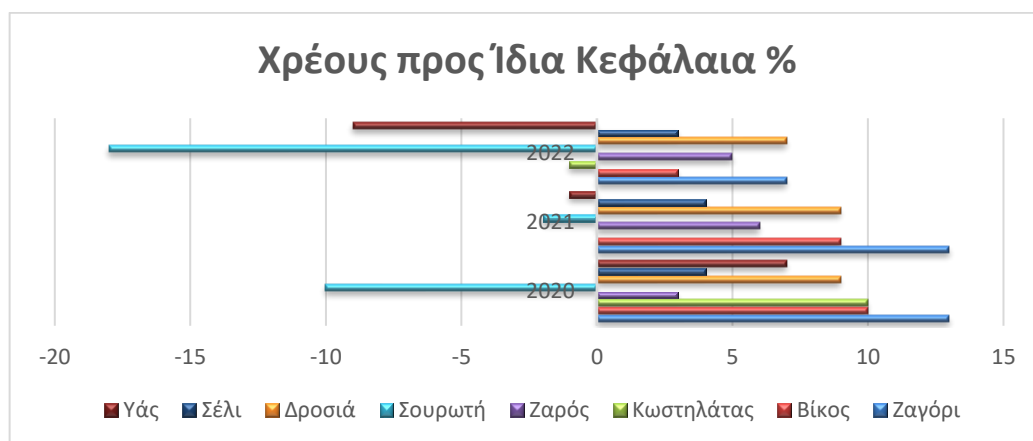
5.4.4 Δείκτης Χρηματοοικονομική Μόχλευσης

5.4.4.1 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια

Πίνακας 5.41 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2020-2022

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	2020	2021	2022	Μ.Ο.
Ζαγόρι	0,31	0,66	1,23	0,73
Βίκος	0,28	0,44	0,66	0,46
Κωστηλάτας	1,08	0,85	1,31	1,08
Ζαρός	2,53	2,19	1,91	2,21
Σουρωτή	0,65	0,76	1,27	0,89
Δροσιά	0,31	0,09	0,09	0,55
Σέλι	0,81	0,88	0,76	0,81
Υάς	1,14	1,23	1,83	1,4

Με βάση τα στοιχεία του παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι όλες οι εταιρείες με εξαίρεση τις εταιρείες Ζαρός, Κωστηλάτας και Υάς που κρατάνε μία συντηρητική προσέγγιση στο χρέος, οι υπόλοιπες εταιρείες σημειώνουν μικρότερη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια. Η εταιρεία Βίκος σημειώνει τον μικρότερο μέσο όρο με 0,46.

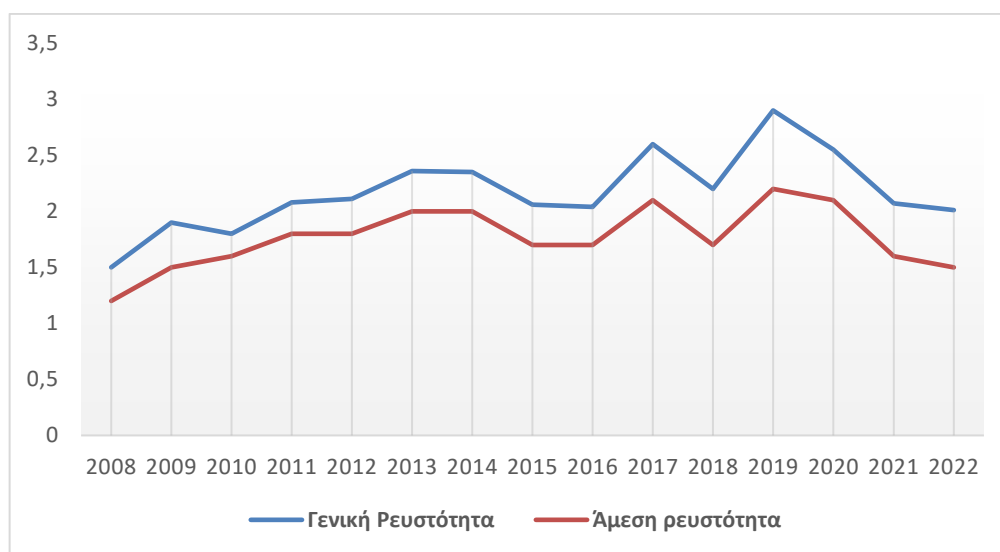


Διάγραμμα 5.40 Δείκτης Χρέους προς Ίδια Κεφάλαια για την περίοδο 2020-2022

6. ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΜΕΛΕΤΗΣ (2008-2022)

6.1 ΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Από το 2008-2009, ο δείκτης γενική ρευστότητας, σημείωσε αύξηση. Στην περίοδο της οικονομικής κρίσης 2010-2017, παρατηρείται αυξανόμενη τάση ως προς τον δείκτη γενικής ρευστότητας, φτάνοντας στο ψηλότερο σημείο του 2,6 το 2017. Αυτό υποδεικνύει ότι οι εταιρείες σημειώνουν βελτιωμένη ρευστότητα και ότι είναι ικανές στο να ανταποκριθούν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους παρά την οικονομική ύφεση που επικρατούσε γενικά. Από το 2018-2019, όπου είναι η περίοδος μετά την κρίση, παρατηρείται αύξηση. Ωστόσο από το 2020-2022, όπου είναι και η περίοδος της πανδημίας ο δείκτης γενικής ρευστότητας φτάνει στο χαμηλότερο σημείο του 2,01. Επιπρόσθετα η άμεση ρευστότητα από το 2008-2014 παρατηρείται ανοδική τάση και το 2022 φτάνει στο χαμηλότερο του 1,5.



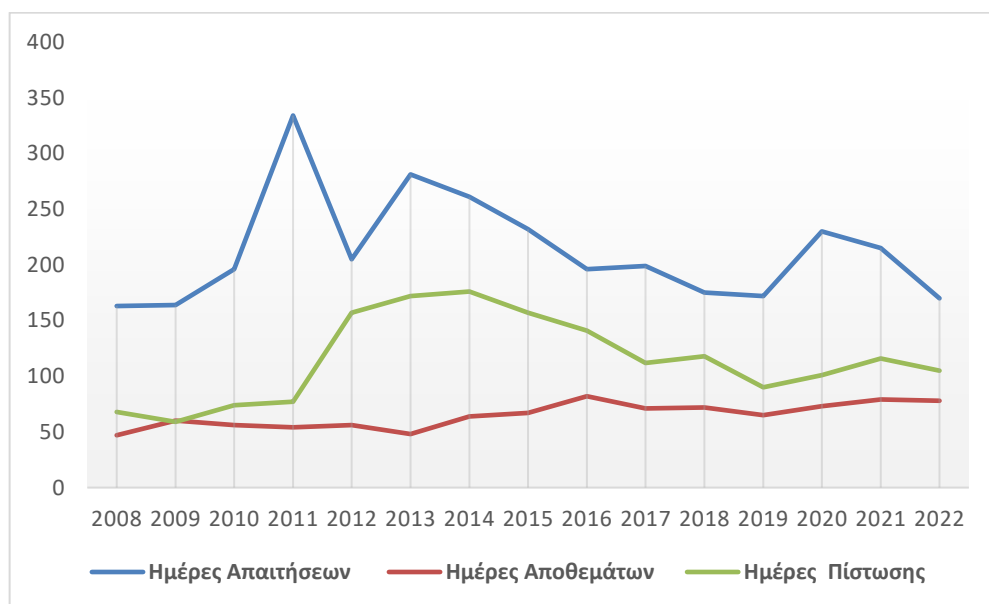
Διάγραμμα 6.1 Δείκτες Ρευστότητας για την περίοδο 2008-2022

6.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Από το 2008-2010 παρατηρείται ανοδική πορεία με αποκορύφωση το 2011, φτάνοντας στις 333 ημέρες απαιτήσεων. Αυτό υποδεικνύει ότι υπάρχει μεγάλη αστάθεια στην διαχείριση των απαιτήσεων. Από το 2013-2019 οι ημέρες απαιτήσεων ακολουθούν σταθερή καθοδική πορεία, πιθανώς λόγω βελτιωμένης διαχείρισης των απαιτήσεων.

Ο κλάδος ακολούθησε αξιοσημείωτη πορεία για την περίοδο μελέτης (2008-2022), υποδεικνύοντας τον καλύτερο έλεγχο των αποθεμάτων.

Οι εταιρείες από το 2008-2010 παρουσίασαν σταθερή πορεία στις ημέρες πίστωσης. Ωστόσο από το 2011-2014 αυξήθηκαν ραγδαία, αντανakλώντας τα σοβαρά προβλήματα που αντιμετώπιζε ο κλάδος την περίοδο της κρίσης. Από το 2014-2022 παρατηρείται μία σταθερή καθοδική πορεία, υποδεικνύοντας ότι οι εταιρείες προσπαθούσαν να επιφέρουν χρηματοοικονομική σταθερότητα μέσω της διαχείρισης ημερών αποπληρωμής.

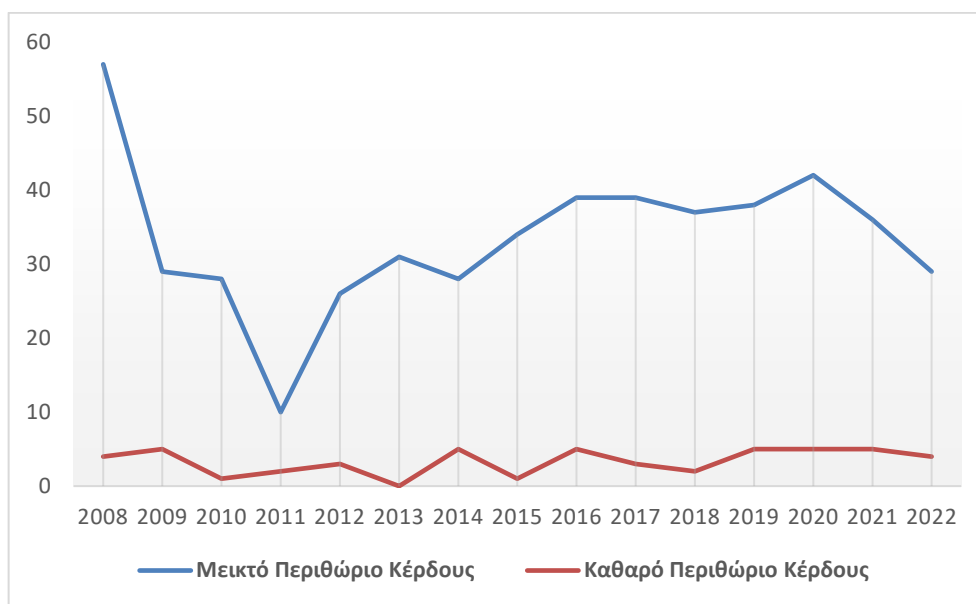


Διάγραμμα 6.2 Δείκτες Δραστηριότητας για την περίοδο 2008-2022

6.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Στο παρακάτω διάγραμμα παρατηρείται καθοδική πορεία στο μεικτό περιθώριο κέρδους με ραγδαία πτώση το 2011 με μέσο όρο 10%. Ύστερα οι εταιρείες φαίνεται να ανακάμπτουν και από το 2014 παρατηρείται αύξηση του μεικτού κέρδους, όπου κορυφώνεται το 2020 με μέσο όρο 42%.

Έπειτα το καθαρό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει σταθερή πορεία με μέσο όρο 4%.

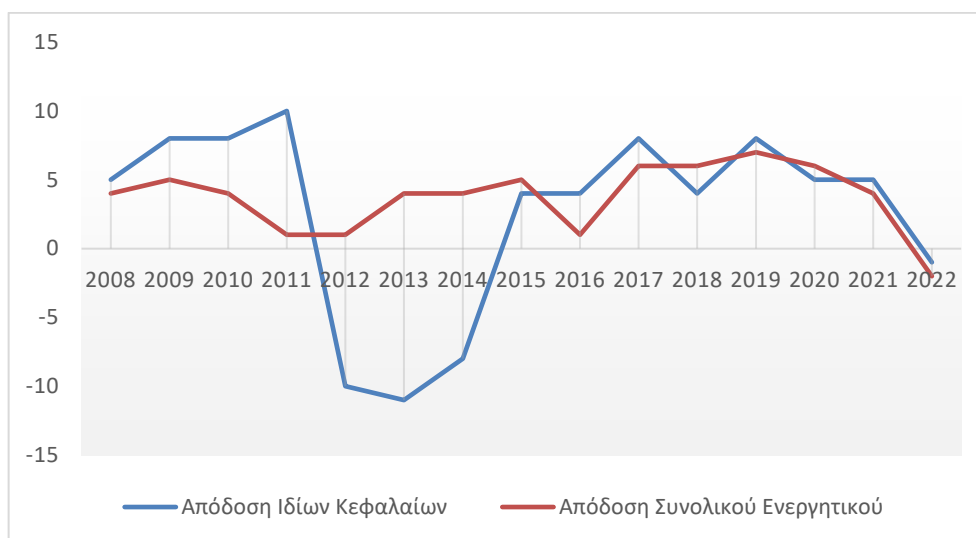


Διάγραμμα 6.3 Δείκτες Κερδοφορίας για την περίοδο 2008-2022

6.4 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Ο κλάδος παρουσίασε μεγάλη διακύμανση στις αποδόσεις, με ραγδαία πτώση το 2013 με μέσο όρο -11%, εξαιτίας των ζημιών χρήσης. Από το 2015 παρουσίασε αυξητική τάση με κορύφωση το 2019 με μέσο όρο 8%.

Η απόδοση του Συνολικού Ενεργητικού παρουσίασε διακυμάνσεις στην περίοδο της μελέτης 2008-2022. Ωστόσο παρατηρείται κορύφωση το 2019 με 7%. Στην περίοδο της πανδημίας 2020-2022 ο κλάδος εμφάνισε αρνητικές τάσεις, όπου το 2022 σημείωσε -1% εξαιτίας των ζημιών χρήσης που παρουσίαζαν κάποιες εταιρείες. Οι ακραίες τιμές στην αποδοτικότητα τόσο των Ιδίων κεφαλαίων όσο και του Ενεργητικού οφείλονται οι εταιρείες Σουρωτή και Υάς.



Διάγραμμα 6.4 Δείκτες Αποδοτικότητας για την περίοδο 2008-2022

6.5 ΔΕΙΚΤΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

Στο παρακάτω διάγραμμα φαίνεται η σταθερή ανοδική πορεία με απότομη αύξηση το 2015 με μέσο όρο 4. Έπειτα από το 2016 και μετά ακολουθεί πτωτική πορεία υποδηλώνοντας μικρότερη εξάρτηση από ξένα κεφάλαια.



Διάγραμμα 6.5 Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης για την περίοδο 2008-2022

7. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Παρά τις οικονομικές αντιξοότητες που αντιμετώπισε η χώρα στην οικονομική κρίση του 2010, οι εταιρείες προσπάθησαν να προσαρμοστούν στα νέα δεδομένα της αγοράς. Συγκεκριμένα, οι εταιρείες διαχρονικά αύξησαν τον κύκλο εργασιών τους, αλλά λόγω της αύξησης της φορολογίας και του Κόστους Πωληθέντων παρουσίασαν διακυμάνσεις στο περιθώριο κέρδους.

Κατ' εξαίρεση οι εταιρείες Υάς και Κωστηλάτας παρουσίασαν σοβαρή οικονομική ύφεση στην υπό μελέτη χρονική περίοδο. Η εταιρεία που σημείωσε ανθεκτικότητα στον κλάδο, παρά τις αντίξοες συνθήκες που δημιούργησε η οικονομική δυσπραγία είναι η εταιρεία Δροσιά, η οποία μέσα από την χρηματοοικονομική ανάλυση που διεξήχθη στα παραπάνω κεφάλαια ανέδειξε την ικανότητα προσαρμογής στις οικονομικές προκλήσεις.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση που επιτεύχθει στα παραπάνω κεφάλαια ανέδειξε και τις σοβαρές επιπτώσεις που επέφερε η οικονομική κρίση. Συγκεκριμένα, την χρονική περίοδο 2008-2009 επηρεάστηκαν οι δείκτες δραστηριότητας διαφορετικά. Μερικές εταιρείες όπως η Υάς παρουσίασε σοβαρά προβλήματα ρευστότητας και χρειάστηκε στρατηγικές προσαρμογής για να ανταπεξέλθει, ενώ η εταιρεία Σουρωτή κατείχε τον υψηλότερο δείκτη γενικής και άμεσης ρευστότητας στην περίοδο της κρίσης, αντανakλώντας τις ισχυρές θέσεις ρευστότητας. Ωστόσο, οι δείκτες δραστηριότητας σημείωσαν διακυμάνσεις στην διάρκεια της κρίσης. Αρχικά, η κρίση είχε διαφορετικές επιπτώσεις στις εκάστοτε εταιρείες και πιο συγκεκριμένα στις ημέρες απαιτήσεων. Πιο αναλυτικά, οι εταιρείες Βίκος και Υάς σημείωσαν τις υψηλότερες ημέρες απαιτήσεων ενώ η εταιρεία Δροσιά σημείωσε τις χαμηλότερες ημέρες, υποδεικνύοντας την αποτελεσματική είσπραξη των απαιτήσεων. Παρ' όλα αυτά οι ημέρες αποθεμάτων και πίστωσης παρουσίασαν καθοδική πορεία πριν την κρίση, ενώ αντίθετα κατά τη διάρκεια της κρίσης αυξήθηκαν ραγδαία, με αποτέλεσμα οι εταιρείες να ακολουθήσουν πρακτικές για οικονομική διαχείριση. Επίσης στην περίοδο μετά την κρίση οι δείκτες δραστηριότητας μειώθηκαν, καθώς και στην περίοδο της πανδημίας παρουσιάστηκαν θετικά αποτελέσματα. Οι δείκτες κερδοφορίας και αποδοτικότητας μέσα στα χρόνια που αναλύθηκαν δεν παρουσίασαν μεγάλες διακυμάνσεις. Τέλος, οι εταιρείες του κλάδου ακολούθησαν συνετή προσέγγιση με μικρή εξάρτηση από Ξένα Κεφάλαια. Εντούτοις η εταιρεία Ζαρός συνέχισε να στηρίζεται στην χρηματοδότηση χρέους, ώστε να ανταπεξέλθει την οικονομική δυσπραγία.

Συνοψίζοντας, μετά την διύλιση της οικονομικής ανάλυσης οι εταιρείες ήρθαν αντιμέτωπες με δομικές μεταβάσεις, λόγω οικονομικής ύφεσης και την κρίση της πανδημίας. Ωστόσο, η αποδεδειγμένη ανθεκτικότητα του κλάδου, οι στρατηγικές στην αντιμετώπιση των μεγάλων ζητημάτων συνετέλεσαν την ανάκαμψη του κλάδου φυσικού μεταλλικού νερού.

8. ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Νεγκάκης, Χ. Ι., (2015). *Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς Θεωρία και Εφαρμογές*. Θεσσαλονίκη: Αειφόρος Λογιστική.

Παπαδέας, Π., (2015). *Διοικητική λογιστική*. Αθήνα: Κάλλιπος.

Νιάρχος, Ν., (2004). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Αθήνα: Εκδόσεις Σταμούλης.

Πολυμένης, Β., (2013). *Εισαγωγή στη Χρηματοοικονομική Ανάλυση*. Θεσσαλονίκη: Εκδόσεις Σοφία

Λαζαρίδης, Ι. & Ευθύμογλου, Π., (2010). *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. Πειραιάς: Πανεπιστήμιο Πειραιά.

ICAP, (2022). Κλαδική Μελέτη για Εμφιαλωμένα Νερά, Αθήνα :ICAP GROUP

capital.gr. (2022). Οι κυρίαρχοι του εμφιαλωμένου νερού και το "ταμείο" του πληθωρισμού. Διατίθεται στον διαδικτυακό τόπο: <https://www.capital.gr/oikonomia/3654832/oi-kuriarchoi-tou-emfialomenou-nerou-kai-to-tameio-tou-plithorismou/> [Τελευταία ανάκτηση 31/08/2024]

ypaithros.gr. (2023). Μελέτη ICAP CRIF: Οι πληθωριστικές πιέσεις μεγάλη πρόκληση για τον κλάδο των εμφιαλωμένων νερών το 2022. Διατίθεται στον διαδικτυακό τόπο: <https://www.ypaithros.gr/meleti-icap-crif-plithoristikies-pieseis-megali-proklisi-klado-emfialomenon-neron-2022/> [Τελευταία ανάκτηση 31/08/2024]

Μορφίδης Σ. (2022). Εμφιαλωμένο νερό: Μάχη για τα 430 εκατ. ευρώ της αγοράς. [online] Διατίθεται στον διαδικτυακό τόπο: <https://www.newmoney.gr/roh/palmos-oikonomias/epixeiriseis/emfialomeno-nero-machi-gia-ta-430-ekav-evro-tis-agoras-pics/> [Τελευταία ανάκτηση 31/08/2024]

Γούναρη Ξ. (2024). Εμφιαλωμένο νερό: «Πλημμύρα» πωλήσεων και ανατροπές στα μερίδια. [online] Διατίθεται στον διαδικτυακό τόπο: <https://www.ot.gr/2024/07/15/epixeiriseis/emfialomeno-nero-plimmyra-poliseon-kai-anatropes-sta-meridia/> [Τελευταία ανάκτηση 22/07/2024]

Ξένου Ε., Ξένος Κ. (2005). *Ρύπανση & Τεχνικές Ελέγχου Ποιότητας του Νερού*. Εκδόσεις ΙΩΝ.

Needles, Powers, Crosson (2016). *Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*. In: Πασχαλίδης Π.Χ. (Ed.), *Εισαγωγή στη Λογιστική*, Broken Hill.