

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΚΡΗΤΗΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΙ ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΗΣ
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΑΓΙΟΥ ΝΙΚΟΛΑΟΥ**

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ
& ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ**



Φοιτήτρια: Τσάλκα Καλλιόπη Α.Μ. 296

Επιβλέπων Καθηγητής: Χρονάκης Γιάννης

Φεβρουάριος 2010

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Επιθυμώ να εκφράσω τις ευχαριστίες μου στον επιβλέπων καθηγητή μου Ιωάννη Χρονάκη καθώς και σε όσους μου συμπαραστάθηκαν ώστε να μπορέσω να πραγματοποιήσω αυτή την εργασία.

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Η εργασία αυτή εξετάζει την οικονομική κατάσταση των εταιρειών Πλαστικά Θράκης και Πλαστικά Κρήτης, σε σύγκριση με τον κλάδο Εξειδικευμένων Χημικών, στον οποίο και δραστηριοποιούνται. Εργαλείο για την ανάλυση αποτελούν οι λογιστικές καταστάσεις των εταιρειών και του κλάδου, βάση των οποίων καταρτίζουμε βασικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες που βοηθούν στην εξαγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική θέση και την ικανότητα κερδοφορίας των εταιρειών αυτών.

Σχόλιο [Γ1]: ΣΤΟ ΤΕΛΟΣ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ ΝΑ ΚΑΝΕΙΣ ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΜΕ ΤΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ . ΕΠΙΣΗΣ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΕΧΕΙΣ ΜΙΑ ΣΕΛΙΔΑ ΠΡΙΝ ΤΟΝ ΠΡΟΛΟΓΟ ΠΟΥ ΜΕ ΤΙΣ ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1-ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Αντικειμενικός σκοπός της εργασίας.....	11
1.2 Μεθοδολογία.....	11
1.3 Διάρθρωση εργασίας.....	11

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

2.1 Εξελίξεις στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον.....	13
2.2 Γενική επισκόπηση της ελληνικής οικονομίας.....	13
2.3 Αξιολόγηση βασικών οικονομικών δεικτών.....	14

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3-ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ

3.1 Γενικά.....	16
3.2 Εισαγωγική διείσδυση.....	16
3.3 Προβλήματα-Προοπτικές.....	17
3.4 Swot ανάλυση κλάδου.....	18
3.5 Σύντομη περιγραφή εταιρειών κλάδου.....	19

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4-ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ

4.1 Ο Όμιλος γενικά.....	22
4.2 Εταιρείες του ομίλου.....	23
4.3 Τομείς δραστηριοποίησης.....	27
4.4 Μετοχική σύνθεση.....	28
4.5 Swot ανάλυση.....	29

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5-ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

5.1 Ο Όμιλος γενικά.....	30
5.2 Εταιρείες του ομίλου.....	32
5.3 Τομείς δραστηριοποίησης.....	33
5.4 Μετοχική σύνθεση.....	35

5.5 Swot ανάλυση.....	36
-----------------------	----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6-ΘΕΩΡΗΤΙΚΗ ΠΡΟΣΕΓΓΙΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

6.1 Σκοπός χρηματοοικονομικής ανάλυσης.....	37
6.2 Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων.....	37
6.2.1 Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή.....	37
6.2.2 Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως.....	39
6.3 Μέθοδοι αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων.....	39
6.4 Αδυναμίες ισολογισμού & καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως.....	41
6.5 Σκοπός και χρησιμότητα των καταστάσεων ταμειακής ροής.....	43
6.6 Κατηγορίες στοιχείων των καταστάσεων ταμειακής ροής.....	43
6.7 Αδυναμίες των καταστάσεων ταμειακής ροής.....	46

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7-ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

7.1 Γενικά.....	48
7.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	49
7.2.1 Είδη.....	49
7.2.2 Παράγοντες που επηρεάζουν τους αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	49
7.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	50
7.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	51
7.5 Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας.....	51
7.6 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας.....	52
7.7 Επενδυτικοί αριθμοδείκτες.....	53
7.8 Προβλήματα υπολογισμού και ερμηνείας των αριθμοδεικτών.....	53

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8-ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ

8.1 Ανάλυση ισολογισμού.....	55
8.2 Ανάλυση καταστάσεων κοινών μεγεθών.....	56

8.2.1 Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού.....	56
8.2.2 Ανάλυση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως.....	58
8.3 Ανάλυση δεικτών τάσεως.....	59
8.3.1 Ανάλυση δεικτών τάσεως ισολογισμού.....	59
8.3.2 Ανάλυση δεικτών τάσεως κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως.....	60
8.4 Ανάλυση ταμειακών ροών της εταιρείας Πλαστικά Θράκης.....	61
8.5 Ανάλυση αριθμοδεικτών.....	64
8.5.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	64
8.5.1.1 Γενική ρευστότητα ή κεφάλαιο κίνησης.....	64
8.5.1.2 Ειδική ρευστότητα.....	65
8.5.1.3 Ταμειακή ρευστότητα.....	66
8.5.2 Αριθμοδείκτες αποτελεσμάτων δραστηριότητας.....	67
8.5.2.1 Ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης.....	67
8.5.2.2 Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	68
8.5.2.3 Ταχύτητα κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού.....	70
8.5.2.4 Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	71
8.5.2.5 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων.....	72
8.5.2.6 Ταχύτητα εξόφλησης βραχυρόθεσμων υποχρεώσεων.....	74
8.5.2.7 Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού.....	75
8.5.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	76
8.5.3.1 Μικτό περιθώριο κέρδους.....	76
8.5.3.2 Περιθώριο καθαρού κέρδους.....	77
8.5.3.3 Απόδοση ιδίων κεφαλαίων.....	78
8.5.3.4 Απόδοση παγίων.....	80
8.5.3.5 Απόδοση κυκλοφορούντος ενεργητικού.....	81

8.5.3.6 Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (εξίσωση du pont).....	82
8.5.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	83
8.5.4.1 Ξένα προς συνολικά κεφάλαια.....	83
8.5.4.2 Ξένα μακροπρόθεσμα προς ίδια κεφάλαια.....	84
8.5.4.3 Κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις.....	85
8.5.4.4 Ίδια προς δανειακά	86
8.5.4.5 Πάγια προς μακρόθεσμες υποχρεώσεις.....	87
8.5.5 Χρηματιστηριακοί-Επενδυτικοί αριθμοδείκτες.....	88
8.5.5.1 Μεταβολή κερδών %.....	88
8.5.5.2 Κέρδη ανά μετοχή.....	88
8.5.5.3 P/E ratio.....	89
8.5.5.4 Δείκτης PEG.....	90
8.5.5.5 Εσωτερική αξία μετοχής.....	91
8.5.5.6 Δείκτης P/BV.....	91
8.5.5.7 Ποσοστό διανεμόμενων κερδών.....	92
8.5.5.8 Μερισματική απόδοση.....	93
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9-ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ	
9.1 Ανάλυση ισολογισμού.....	94
9.2 Ανάλυση καταστάσεων κοινών μεγεθών.....	94
9.2.1 Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού.....	94
9.2.2 Ανάλυση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως.....	95
9.3 Ανάλυση δεικτών τάσεως.....	97
9.3.1 Ανάλυση δεικτών τάσεως ισολογισμού.....	97
9.3.2 Ανάλυση δεικτών τάσεως κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως.....	98
9.4 Ανάλυση ταμειακών ροών της εταιρείας Πλαστικά Θράκης.....	98

9.5 Ανάλυση αριθμοδεικτών.....	100
9.5.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	100
9.5.1.1 Γενική ρευστότητα ή κεφάλαιο κίνησης.....	100
9.5.1.2 Ειδική ρευστότητα.....	101
9.5.1.3 Ταμειακή ρευστότητα.....	102
9.5.2 Αριθμοδείκτες αποτελεσμάτων δραστηριότητας.....	103
9.5.2.1 Ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης.....	103
9.5.2.2 Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	104
9.5.2.3 Ταχύτητα κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού.....	105
9.5.2.4 Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	106
9.5.2.5 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων.....	107
9.5.2.6 Ταχύτητα εξόφλησης βραχυρόθεσμων υποχρεώσεων.....	108
9.5.2.7 Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού.....	109
9.5.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	110
9.5.3.1 Μικτό περιθώριο κέρδους.....	110
9.5.3.2 Περιθώριο καθαρού κέρδους.....	111
9.5.3.3 Απόδοση ιδίων κεφαλαίων.....	112
9.5.3.4 Απόδοση παγίων.....	113
9.5.3.5 Απόδοση κυκλοφορούντος ενεργητικού.....	114
9.5.3.6 Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (εξίσωση du pont).....	115
9.5.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	116
9.5.4.1 Ξένα προς συνολικά κεφάλαια.....	116
9.5.4.2 Ξένα μακροπρόθεσμα προς ίδια κεφάλαια.....	117
9.5.4.3 Κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις.....	118
9.5.4.4 Ίδια προς δανειακά.....	119

9.5.4.5 Πάγια προς μακπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	120
9.5.5 Χρηματιστηριακοί-Επενδυτικοί αριθμοδείκτες.....	120
9.5.5.1 Μεταβολή κερδών %.....	120
9.5.5.2 Κέρδη ανά μετοχή.....	121
9.5.5.3 P/E ratio.....	121
9.5.5.4 Δείκτης PEG.....	122
9.5.5.5 Εσωτερική αξία μετοχής.....	123
9.5.5.6 Δείκτης P/BV.....	123
9.5.5.7 Ποσοστό διανεμόμενων κερδών.....	124
9.5.5.8 Μερισματική απόδοση.....	124

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10-ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ-ΣΥΓΚΡΙΣΗ

ΚΛΑΔΟΥ-ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ-ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

10.1 Ανάλυση καταστάσεων κοινών μεγεθών.....	126
10.1.1 Ανάλυση καταστάσεων κοινού μεγέθους ισολογισμού κλάδου.....	126
10.1.2 Ανάλυση καταστάσεων κοινού μεγέθους αποτελεσμάτων χρήσεως του κλάδου.....	127
10.2 Ανάλυση καταστάσεων κοιν'ων μεγεθών κλάδου-εταιρειών.....	128
10.3 Σύγκριση μέσω αριθμοδεικτών κλάδου-Πλαστικά Θράκης-Πλαστικά Κρήτης.....	129
10.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	129
10.3.1.1 Γενική ρευστότητα.....	129
10.3.1.2 Ειδική ρευστότητα.....	130
10.3.2 Αριθμοδείκτες αποτελεσμάτων δραστηριότητας.....	131
10.3.2.1 Ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης.....	131
10.3.2.2 Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	132
10.3.2.3 Ταχύτητα κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού.....	133
10.3.2.4 Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	134

10.3.2.5 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων.....	135
10.3.2.6 Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	136
10.3.2.7 Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού.....	137
10.3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	138
10.3.3.1 Μικτό περιθώριο κέρδους.....	138
10.3.3.2 Περιθώριο καθαρού κέρδους.....	139
10.3.3.3 Απόδοση ιδίων κεφαλαίων.....	140
10.3.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης.....	141
10.3.4.1 Ξένα προς συνολικά κεφάλαια.....	141
10.3.4.2 Ξένα μακροπρόθεσμα προς ίδια κεφάλαια.....	142
10.3.4.3 Κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις.....	143
10.3.4.4 Ίδια προς δανειακά.....	144
10.3.4.5 Πάγια προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.....	145

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11-ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ

11.1 Εισαγωγή.....	146
11.2 Η μέθοδος Z-Score.....	146
11.3 Υπολογισμός Z-Score για τα Πλαστικά Θράκης.....	148
11.4 Υπολογισμός Z-Score για τα Πλαστικά Κρήτης.....	148

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1-ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Αντικειμενικός σκοπός της εργασίας

Σκοπός της εργασίας είναι να εξετάσουμε τον κλάδο παραγωγής εξειδικευμένων χημικών και να προσδιορίσουμε τη θέση και την ικανότητα κερδοφορίας των εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε αυτόν τον κλάδο, με επίκεντρο την αξιολόγηση και ανάλυση των εταιρειών Πλαστικά Θράκης και Πλαστικά Κρήτης. Από τη μελέτη αυτή επιδιώκεται χρησιμοποιώντας τις λογιστικές καταστάσεις των εξεταζόμενων εταιρειών και του κλάδου, να προσδιορίσουμε τη θέση κάθε εταιρείας στον κλάδο καθώς και να αξιολογήσουμε την οικονομική τους κατάσταση.

1.2 Μεθοδολογία

Για να επιτευχθούν οι σκοποί της ανάλυσης, χρησιμοποιήθηκαν σύγχρονες μέθοδοι ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Οι λογιστικές καταστάσεις αποτελούν σημαντική πηγή άντλησης οικονομικών πληροφοριών για τη θέση και την οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης. Οι κύριες λογιστικές καταστάσεις είναι ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, η κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και οι καταστάσεις ταμειακών ροών. Ως βάση για την παρούσα ανάλυση αυτών θα χρησιμοποιήσουμε τους ισολογισμούς, τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης για τις εταιρείες και τον κλάδο και επιπλέον για τις επιχειρήσεις τις καταστάσεις ταμειακών ροών για τις χρήσεις 2005-2007.

Η μέθοδος της ανάλυσης περιλαμβάνει τέσσερα στάδια. Στο πρώτο στάδιο καταρτίζουμε τα στοιχεία του ισολογισμού και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως σε καταστάσεις κοινού μεγέθους, στο δεύτερο στάδιο σε καταστάσεις τάσεως, στο τρίτο στάδιο με βάση τα στοιχεία των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσεων δημιουργούμε μια σειρά αριθμοδεικτών και τέλος στο τέταρτο στάδιο με βάση και πάλι στοιχεία από τις λογιστικές καταστάσεις εφαρμόζουμε το υπόδειγμα Z-Score για να διαπιστώσουμε την οικονομική κατάσταση των επιχειρήσεων.

1.3 Διάρθρωση εργασίας

Η μελέτη διαιρείται σε δώδεκα κεφάλαια. Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζεται μια συνοπτική επισκόπηση της Ελληνικής οικονομίας και του διεθνούς οικονομικού περιβάλλοντος, όπου παρουσιάζονται οι βασικοί οικονομικοί δείκτες της χώρας ώστε να έχουμε μια εικόνα των οικονομικών συνθηκών του εξωτερικού περιβάλλοντος που

επιηρεάζει την εξέλιξη των επιχειρήσεων καθώς και παίζει σημαντικό ρόλο στις αποφάσεις που λαμβάνουν οι διοικήσεις των επιχειρήσεων σε κάθε κλάδο.

Στο τρίτο κεφάλαιο γίνεται μια σύντομη περιγραφή και ανάλυση του κλάδου εξειδικευμένων χημικών καθώς και μια σύντομη περιγραφή των εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε αυτόν και αποτελούν τους ανταγωνιστές των εξεταζόμενων εταιρειών. Επίσης παρουσιάζονται τα προβλήματα και οι προοπτικές του κλάδου και τέλος γίνεται μια swot ανάλυση για να δούμε τα δυνατά και αδύναμα σημεία του κλάδου καθώς και τις ευκαιρίες και τις απειλές που αντιμετωπίζει.

Στο τέταρτο και πέμπτο κεφάλαιο γίνεται η παρουσίαση της εταιρείας Πλαστικά Θράκης και Πλαστικά Κρήτης αντίστοιχα όπου παρέχονται πληροφορίες σχετικά με τους ομίλους, τους τομείς δραστηριοποίησης, τη μετοχική τους σύνθεση και τέλος μια swot ανάλυση.

Στο έκτο κεφάλαιο παρουσιάζεται μια θεωρητική προσέγγιση της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, όπου αναλύεται ο σκοπός και τα είδη της καθώς επίσης και οι μέθοδοι της. Επίσης, γίνεται λόγος για τις αδυναμίες των λογιστικών καταστάσεων, για το σκοπό, τη χρησιμότητα και τέλος τις κατηγορίες των καταστάσεων ταμειακών ροών.

Στο έβδομο κεφάλαιο γίνεται η θεωρητική ανάλυση και παρουσίαση των κατηγοριών των αριθμοδεικτών. Στο όγδοο, ένατο και δέκατο κεφάλαιο γίνεται χρηματοοικονομική ανάλυση της κάθε εταιρείας ξεχωριστά και τέλος οι δύο εταιρείες συγκρινόμενες με τον κλάδο.

Στο ενδέκατο κεφάλαιο γίνεται η εφαρμογή του υποδείγματος Z-Score για τις δύο επιχειρήσεις για το έτος 2007 και τέλος στο δωδέκατο κεφάλαιο παρουσιάζονται τα συμπεράσματα της μελέτης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2-ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΚΑΙ ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

2.1 Εξελίξεις στο διεθνές οικονομικό περιβάλλον

Ήδη από τα μέσα του 2008, οι εξελίξεις στην πορεία της παγκόσμιας οικονομίας υπήρξαν ραγδαίες. Η παγκόσμια οικονομική κρίση, με αφετηρία την κρίση στην αγορά ενυπόθηκων δανείων των ΗΠΑ στα μέσα του 2007, επηρέασε σημαντικά τις μετέπειτα εξελίξεις στον χρηματοπιστωτικό τομέα των ανεπτυγμένων οικονομιών και ενέτεινε το κλίμα αβεβαιότητας στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου. Άμεση απόρροια ήταν ο περιορισμός της εμπιστοσύνης των επενδυτών, η σημαντική πτώση των τιμών στα βασικά προϊόντα, στην αγορά κατοικιών, καθώς και η συρρίκνωση της πραγματικής οικονομικής δραστηριότητας και της απασχόλησης σε πολλές ανεπτυγμένες χώρες.

Χαρακτηριστικό γεγονός της ραγδαίας επιδείνωσης της παγκόσμιας οικονομίας ήταν η αδυναμία σταθερής και αξιόπιστης πρόβλεψης των εξελίξεων από τους διεθνείς οργανισμούς. Ωστόσο οι πιο πρόσφατες προβλέψεις σημειώνουν με επιφύλαξη σημάδια σταδιακής ανάκαμψης της παγκόσμιας οικονομίας από το επόμενο έτος. Στο πλαίσιο της εν λόγω οικονομικής συγκυρίας, το μίγμα της οικονομικής πολιτικής που ακολούθησαν οι κεντρικές τράπεζες, όπως και οι κυβερνήσεις Ευρώπης και ΗΠΑ, συνίστατο κατά κύριο λόγο σε επεκτατική δημοσιονομική και νομισματική πολιτική.

Σύμφωνα με έκθεση του Διεθνούς Νομισματικού Ταμείου (Οκτώβριος 2009) βελτιώνονται οι διεθνείς οικονομικές συνθήκες, σε συνέχεια και της σταδιακής ανάκαμψης των χρηματοπιστωτικών αγορών. Το παγκόσμιο ΑΕΠ αναμένεται να αυξηθεί κατά 3,1% το 2010. Σημαντικός παράγοντας της παγκόσμιας ανάκαμψης είναι η διατήρηση θετικών ρυθμών ανάπτυξης στις αναδυόμενες οικονομίες κατά 5,1% το 2010 καθώς και οι αναμενόμενοι ρυθμοί ανάπτυξης σε ΗΠΑ και Ιαπωνία κατά 1,5% και 1,7% αντίστοιχα το 2010.

2.2 Γενική επισκόπηση της ελληνικής οικονομίας

Η ελληνική οικονομία επηρεάζεται αρνητικά από στοιχεία του εξωτερικού περιβάλλοντος όπως η ύφεση που προηγήθηκε στις ανεπτυγμένες οικονομίες, η μείωση του όγκου του παγκόσμιου εμπορίου και των διεθνών μεταφορών, η μείωση των τουριστικών δραστηριοτήτων καθώς και η έντονη χρηματοοικονομική αναταραχή.

Αποτέλεσμα των παραπάνω για την ελληνική οικονομία ήταν η μείωση των εξαγωγών, των εισπράξεων από μεταφορές, του τουρισμού, των ξένων άμεσων επενδύσεων, η συγκράτηση της πιστωτικής επέκτασης προς τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά καθώς και η αύξηση του κόστους δανεισμού του δημοσίου. Αυτά δημιούργησαν ένα κλίμα αβεβαιότητας στην εγχώρια ζήτηση, αναβλύθηκαν καταναλωτικά ή επενδυτικά σχέδια τα οποία οδήγησαν σε σημαντική υποχώρηση της ιδιωτικής κατανάλωσης και των επενδύσεων.

2.3 Αξιολόγηση βασικών οικονομικών δεικτών

Σχόλιο [Γ2]: ΠΟΙΕΣ ΕΙΝΑΙ ΟΙ ΠΗΓΕΣ ΑΝΤΛΗΣΗΣ ΤΩΝ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΩΝ ΠΟΥ ΑΝΑΦΕΡΕΙΣ ΣΤΟΥΣ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΠΙΝΑΚΕΣ;

Για την καλύτερη αξιολόγηση της οικονομική ανάπτυξης της χώρας ακολουθούν πίνακες στους οποίους παρουσιάζονται οι τιμές ανά έτος των βασικών δεικτών που απεικονίζουν την οικονομική κατάσταση της χώρας και τους ρυθμούς εξέλιξης της. Προκειμένου να διαμορφώσουμε μια καλύτερη και πληρέστερη εικόνα παρουσιάζονται επίσης και οι αντίστοιχες μέσες τιμές των 25 χωρών μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Στον πίνακα¹ 2.3.1. που ακολουθεί παρουσιάζεται το Ακαθάριστο Εγχώριο Προϊόν σε σταθερές τιμές του 2000.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.3.1 ΑΚΑΘΑΡΙΣΤΟ ΕΓΧΩΡΙΟ ΠΡΟΪΟΝ			
2005	2006	2007	2008
167.423	174.952	182.013	187.351

Από τον πίνακα 2.3.1 βλέπουμε ότι κατά την περίοδο 2005-2008 το ΑΕΠ της χώρας σημειώνει ανοδική πορεία το οποίο δηλώνει ότι η παραγωγική δυναμικότητα της χώρας αυξάνεται.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.3.2 ΡΥΘΜΟΣ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ ΑΕΠ				
ΕΤΟΣ	2005	2006	2007	2008
ΕΛΛΑΔΑ	2,2	4,5	4,5	2
ΕU25	2	3,2	2,8	0,7

¹ Πηγή: Ηλεκτρονική σελίδα της Γενικής Γραμματείας Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας (ΓΓ ΕΣΥΕ), Δελτίο Τύπου, Τριμηνιαίοι Εθνικοί Λογαριασμοί, Δ' Τρίμηνο 2007

Από τον πίνακα 2.3.2 παρατηρούμε ότι ο ρυθμός ανάπτυξης της Ελλάδας είναι μεγαλύτερος από το μέσο ρυθμό ανάπτυξης των 25 χωρών-μελών της Ευρωπαϊκής Ένωσης.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.3.3 ΡΥΘΜΟΣ ΠΛΗΘΩΡΙΣΜΟΥ				
ΕΤΟΣ	2005	2006	2007	2008
ΕΛΛΑΔΑ	3,5	3,3	3	4,2
ΕU25	2,2	2,2	2,3	3,7

Ο πίνακας² 2.3.3 μας δείχνει ότι ο ρυθμός πληθωρισμού της Ελλάδας την χρονική περίοδο 2005-2007 είχε καθοδική πορεία αλλά παρ'όλα αυτά είναι σε αρκετά υψηλότερα επίπεδα από τον αντίστοιχο ρυθμό πληθωρισμού της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Το 2008 ο δείκτης σημείωσε μεγάλη άνοδο τόσο για την Ελλάδα όσο και για την Ευρωπαϊκή Ένωση πράγμα το οποίο είναι αποθαρρυντικό για τις επενδυτικές δραστηριότητες καθώς επίσης και για την ομαλή λειτουργία του οικονομικού συστήματος.

Στους πίνακες³ 2.3.4 και 2.3.5 που ακολουθούν παρουσιάζονται δείκτες που είναι συνδεδεμένοι με τις εταιρείες που θα αναλύσουμε και αφορούν στις ετήσιες μεταβολές του γενικού δείκτη βιομηχανικής παραγωγής και ειδικότερα των χημικών προϊόντων καθώς επίσης και οι μέσοι δείκτες και ποσοστιαίες μεταβολές για τα έτη 2005-2008.

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.3.4 ΕΤΗΣΙΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΔΕΙΚΤΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ				
ΕΤΟΣ	2005	2006	2007	2008
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	95,1	97,5	99,1	90,4*
ΧΗΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	102	101,9	118,3	104,5*

* Προσωρινά στοιχεία

ΠΙΝΑΚΑΣ 2.3.5 ΜΕΣΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΙ ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΕΣ ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ							
ΕΤΟΣ	2005	2006	2007	2008	Δ% 08/07	Δ% 07/06	Δ% 06/05
ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ	99,6	100,1	102,2	98,5*	-3,7	2,2	0,5
ΧΗΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	120,4	112,1	121	117,9*	-2,6	7,9	-6,9

*Προσωρινά στοιχεία

² Πηγή: Ηλεκτρονική σελίδα της eurostat

³ Πηγή: ΓΤ ΕΣΥΕ, Δελτίο Τύπου, Δείκτης Βιομηχανικής Παραγωγής, Δεκέμβριος 2007

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3-ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΚΑΙ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ

3.1 Γενικά

Η εγχώρια αγορά των χημικών πρώτων υλών εξετάζεται σε μελέτη της Hellastat ΑΕ από την οποία φαίνεται ότι εξαρτάται από τις συνθήκες που επικρατούν στους κλάδους που αποτελούν πελάτες της. Οι κυριότερες βιομηχανίες στις οποίες απευθύνονται οι εταιρείες του κλάδου είναι αυτές των χρωμάτων, των πλαστικών, φαρμάκων, απορρυπαντικών, καλλυντικών, τροφίμων και ποτών, επεξεργασίας νερού και κλωστοϋφαντουργίας. Οι εταιρείες του κλάδου προσφέρουν ποικιλία προϊόντων και απευθύνονται συνήθως σε περισσότερες από μια βιομηχανίες με σκοπό να αντισταθμίσουν τον κίνδυνο από πιθανή μείωση της ζήτησης σε κάποια από αυτές. Οι εταιρείες που περιλαμβάνονται στον κλάδο των εξειδικευμένων χημικών είναι οι εξής:

- Cyclon Ελλάς
- Eurodrip
- Δάϊος Πλαστικά
- Ντρουκφάρμπεν
- Πετζετάκις Α.
- Πλαστικά Θράκης
- Πλαστικά Κρήτης
- Σπύρου Αγροτικός Οίκος

3.2 Εισαγωγική διείσδυση

Ευρωπαϊκές χώρες όπως η Γερμανία, η Ιταλία, η Ισπανία και η Ολλανδία καλύπτουν τις ανάγκες της εγχώριας αγοράς ενώ παράλληλα τα τελευταία χρόνια αυξάνονται οι εισαγωγές από την Κίνα και την Ινδία, οι οποίες εκτός από χαμηλές τιμές προσφέρουν και ικανοποιητική ποιότητα. Ως εκ τούτου, στον κλάδο δραστηριοποιούνται κυρίως εμπορικές επιχειρήσεις που είτε λειτουργούν ως μεσίτες μεταξύ των διεθνών οίκων και των εγχώριων εταιρειών, είτε προμηθεύουν τις τελευταίες από τις αποθήκες τους με πρώτες ύλες που έχουν εισάγει για ίδιο λογαριασμό.

3.3 Προβλήματα – Προοπτικές

Σχόλιο [Γ3]: ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΞΕΡΕΙΣ ΤΙ ΑΚΡΙΒΩΣ ΕΙΝΑΙ ΤΑ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ. Π.Χ ΚΑΝΟΝΙΣΜΟΣ REACH;

Παρακάτω παρουσιάζονται συνοπτικά τα σημαντικότερα προβλήματα του κλάδου σύμφωνα με εκπροσώπους των επιχειρήσεων:

- Εφαρμογή του κανονισμού reach⁴
- Αύξηση διαχειριστικού κόστους
- Αβεβαιότητα για απόσυρση ορισμένων ουσιών
- Άμεση εξάρτηση από εξωγενείς παράγοντες (π.χ απεργίες λιμένων)
- Έλλειψη αποθηκευτικών χώρων
- Προβληματική διαχείριση επικίνδυνων αποβλήτων

Ο συνδυασμός της οικονομικής κρίσης και της έλλειψης ρευστότητας που πιέζει κυρίως τις μικρές βιομηχανίες χημικών αλλά και η «ηλεκτρισμένη» οικονομία στις βαλκανικές χώρες για όσες δραστηριοποιούνται εκεί, συνθέτουν το αρνητικό κλίμα στο οποίο έχει περιέλθει η εγχώρια χημική βιομηχανία. Κάτω από αυτές τις συνθήκες, η βιωσιμότητα πολλών εταιρειών απειλείται με πρώτες εκείνες που έχουν αυξημένες δανειακές υποχρεώσεις. Σύμφωνα με τον Σύνδεσμο Ελληνικών Χημικών Βιομηχανιών, η ύφεση σε κλάδους της οικονομίας, όπως οι κατασκευές αλλά και η επιφυλακτικότητα των καταναλωτών επηρεάζουν τον όγκο παραγωγής.

Σχόλιο [Γ4]: ΜΗΝ ΞΕΧΝΑΣ ΤΗΝ ΠΛΗΡΗ ΣΤΟΙΧΙΣΗ

Η χημική βιομηχανία είναι ένας κλάδος στενά συνδεδεμένος με την καινοτομία γι' αυτό παρουσιάζει υψηλότερο δείκτη εξόδων για έρευνα και ανάπτυξη, ενώ παράλληλα διαθέτει και προσωπικό υψηλής εξειδίκευσης. Γι' αυτό το λόγο πολλές επιχειρήσεις του κλάδου πιστεύουν ότι οι επενδύσεις σε έρευνα και ανάπτυξη αλλά και εξειδικευμένο δυναμικό δεν πρέπει να επηρεασθούν από την αναγκαία προσαρμογή που επιβάλλει η σημερινή οικονομική συγκυρία.

⁴ Ο κανονισμός REACH (Registration, Evaluation & Authorisation of Chemicals) άρχισε να εφαρμόζεται σε όλες τις χώρες-μέλη της ΕΕ από το 2006. Τα πλήρη στοιχεία των χημικών ουσιών πρέπει να καταγράφονται και να καταχωρίζονται σε φάκελο από τις ίδιες τις χημικές βιομηχανίες (ή τους εισαγωγείς) σε κάθε χώρα. Οι ίδιες οφείλουν να κάνουν και την εκτίμηση των κινδύνων για την ασφάλεια και την υγεία των εργαζομένων, των χρηστών και των καταναλωτών. Η παράλειψη των επιχειρήσεων να καταχωρήσουν τις ουσίες που παράγουν (ή εισάγουν) ισοδυναμεί με απαγόρευση συνέχισης παραγωγής ή εισαγωγής τους.

Η παραγωγή (εξαιρουμένου του κλάδου των φαρμακευτικών) παρουσίασε μείωση κατά 26% το 2008, καθώς όλοι οι κλάδοι της χημικής βιομηχανίας μείωσαν την παραγωγή τους σε ποσοστά που κυμάνθηκαν από 4,7% έως 39,6%. Όσον αφορά τις τιμές τα προϊόντα χημικών (μη συμπεριλαμβανομένου του φαρμακευτικού κλάδου) ήταν κατά 7,7% πιο ακριβά το 2008 σε σύγκριση με το 2007.

Ο δείκτης εμπιστοσύνης στην ευρωπαϊκή χημική βιομηχανία (συμπεριλαμβανομένων και των φαρμάκων) σημείωσε πτώση κατά 5 μονάδες το Φεβρουάριο του 2009, ενώ διαπιστώνεται τάση μείωσης της παραγωγής, την ίδια στιγμή που τα αποθέματα των παραγόμενων προϊόντων αυξήθηκαν ελαφρώς. Αυξανόμενες μειώσεις παρατηρούνται επίσης στις παραγγελίες και τις εξαγωγές.

Στις προοπτικές του κλάδου αναφέρονται τα περιθώρια ανάπτυξης που διακρίνουν τις εταιρείες που προμηθεύουν τους κλάδους των φαρμάκων και της επεξεργασίας νερού και τα αμυντικά χαρακτηριστικά των πελατών που δραστηριοποιούνται στη βιομηχανία τροφίμων. Επίσης, σε διεθνές επίπεδο διαπιστώνεται η στροφή στην ανάπτυξη και προώθηση χημικών πρώτων υλών φιλικών προς το περιβάλλον.

3.4 Swot ανάλυση κλάδου

➤ Δυνατά σημεία

Χρηματοδότηση από Ευρωπαϊκή Ένωση και Εθνικούς Πόρους

Σύγχρονα συστήματα τεχνολογίας

Εξειδικευμένο προσωπικό

➤ Αδύνατα σημεία

Υψηλό κόστος για έρευνα και ανάπτυξη καθώς και ιδιοκτησίας πληροφοριακών υποδομών (π.χ κόστος αναβάθμισης λογισμικού συστημάτων)

Ανεπαρκείς αποθηκευτικοί χώροι

Δυσκαμψία στη διαχείριση επικίνδυνων αποβλήτων

Εξαρτάται από την πορεία τιμών του πετρελαίου καθώς και των α' υλών, τα οποία αποτελούν καθοριστικό παράγοντα στη διαμόρφωση του κόστους

Σχόλιο [Γ5]: ΑΥΤΟ ΔΕΝ ΕΙΝΑΙ ΚΑΙ ΑΔΥΝΑΜΙΑ ΟΛΟΥ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ;

➤ Ευκαιρίες

Ανάπτυξη διεθνών συνεργασιών

Σχόλιο [Γ6]: ΝΑ ΞΕΡΕΙΣ ΓΙΑΤΙ ΑΥΤΟ ΕΙΝΑΙ ΜΙΑ ΕΥΚΑΙΡΙΑ. ΟΣΟΝ ΑΦΟΡΑ ΤΙ;

Διευρυμένη πρόσβαση στο διαδίκτυο

Αξιοποίηση αποκτηθείσας τεχνογνωσίας

Ραγδαίες τεχνολογικές εξελίξεις

Σχόλιο [Γ7]: ΣΕ ΤΙ ΑΚΡΙΒΩΣ;

➤ Απειλές

Νομοθετικές αλλαγές που απαιτούν τον επανασχεδιασμό των προϊόντων

Σχόλιο [Γ8]: ΠΟΥ ΑΝΑΦΕΡΟΥΝ ΤΙ; ΚΑΙ ΓΙΑΤΙ ΕΙΝΑΙ ΑΠΕΙΛΗ;

Απαιτήσεις των καταναλωτών για προϊόντα φιλικά προς το περιβάλλον

3.5 Σύντομη περιγραφή εταιρειών του κλάδου

Cyclon Ελλάς

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1981 και το αρχικό αντικείμενο της ήταν η αναγέννηση Αποβλήτων Λιπαντικών Ελαίων (ΑΛΕ) με τεχνολογία που ακόμη και σήμερα βρίσκεται στην αιχμή της παγκόσμιας πραγματικότητας. Μέσα από συνεχή ανοδική πορεία, αύξησε την αρχική απόδοση και δυναμικότητα του διυλιστηρίου της και επέκτεινε τις επιχειρηματικές της δραστηριότητες σε νέους τομείς. Στα πλαίσια των δραστηριοτήτων της περιλαμβάνεται παραγωγή (και για τρίτους), χονδρικό εμπόριο λιπαντικών, παραφίνης, υγρών καυσίμων, αντιψυκτικών και υγρών φρένων.

Eurodrip

Ιδρύθηκε το 1979 και είναι η πρώτη Ευρωπαϊκή εταιρεία που δραστηριοποιήθηκε αποκλειστικά με την στάγδην άρδευση. Μέσω του παγκόσμιου δικτύου των θυγατρικών της και των ανεξάρτητων εμπόρων, προσφέρει οικονομικώς αποδοτικές λύσεις που προσαρμόζονται για να ικανοποιήσουν τις συγκεκριμένες γεωργικές ανάγκες αλλά και τα έργα πρασίνου. Δραστηριοποιείται στις αποκλειστικές εισαγωγές και στο εμπόριο σωλήνων στάγδην αρδύσεως και εξαρτημάτων άρδευσης και ύδρευσης, κατασκευή και αντιπροσωπείες.

Δάϊος Πλαστικά

Η εταιρεία Δάϊος Πλαστικά Α.Ε. ιδρύθηκε το 1974 ως ομόρρυθμη εταιρεία με κύριο αντικείμενο την παραγωγή πλαστικών σάκων. Μέσα σε σύντομο χρονικό διάστημα προχώρησε αποκλειστικά στην παραγωγή εξειδικευμένων προϊόντων για αγροτικές εφαρμογές. Την δεκαετία του 1980 ξεκίνησε συνεργασία με την Ισραηλινή εταιρεία Plastro Gvat όπως επίσης και με την πολυεθνική Dow Chemicals. Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην παραγωγή πλαστικών φύλλων και σωλήνων αγροτικής χρήσης, ασχολείται με το χονδρικό εμπόριο χημικών πρώτων υλών πλαστικών και με την εκμετάλλευση ξενοδοχείων.

Ντρουκφάρμπεν

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1970. Το 1979 αρχίζει να δραστηριοποιείται στον κλάδο των γραφικών τεχνών μέσω της εμπορίας μελανιών offset. Το 1985 εισήλθε στην εμπορία μηχανημάτων και υλικών γραφικών τεχνών μέσω της συνεργασίας με τους διεθνείς οίκους Goss, Megtec, Varn, Herberts GmbH κλπ. Επιπλέον, παράγει (και για τρίτους) οικοδομικά χρώματα, βερνίκια και στόκο, χρώματα και συστήματα παθητικής πυροπροστασίας και έχει αντιπροσωπείες. Στα πλαίσια της κύριας δραστηριότητας της δημιούργησε ξεχωριστό τμήμα έρευνας και ανάπτυξης, μες τόχο την ανάπτυξη νέων σειρών προϊόντων, φιλικών προς το περιβάλλον για την κάλυψη των αναγκών των πελατών της,

Πετζετάκις Α.

Ιδρύθηκε στην Ελλάδα το 1960. Το 1961 καθιερώθηκε ως μια παγκοσμίου φήμης καινοτόμος εταιρεία στην βιομηχανία πλαστικών, κατοχυρώνοντας την πρωτοποριακή για τα χρονικά μέθοσο παραγωγής πλαστικών εύκαμπτων σωλήνων ενισχυμένων από σκληρό σπειροειδές PVC. Τα προϊόντα της εταιρείας έγιναν γνωστά με το εμπορικό σήμα Helifex ενώ από τότε η τεχνολογία αγοράστηκε και χρησιμοποιείται από μεγάλες πολυεθνικές όπως η Goodyear, Pirelli, Dunlop & Toyo Rubbers. Ο όμιλος είναι ένας από τους ταχύτερα αναπτυσσόμενους παραγωγούς συστημάτων σκληρών και εύκαμπτων σωλήνων, ο οποίος απασχολεί σήμερα περισσότερα από 1500 άτομα. Η παγκόσμια παρουσία υποστηρίζεται από 11 παραγωγικές μονάδες σε 6 χώρες και ένα εκτεταμένο δίκτυο θυγατρικών εταιρειών και αποκλειστικών αντιπροσώπων σε Ευρώπη, Αμερική και Μέση Ανατολή.

Σπύρου Αγροτικός Οίκος

Η εταιρεία Σπύρου είναι η εξέλικη της ατομικής επιχείρησης του Σπύρου Σπύρου, η οποία ιδρήθηκε το 1947 στην Αθήνα με αντικείμενο τη λιανική πώληση σπόρων, φυτοφαρμάκων, γεωργικώ εργαλείων, μηχανημάτων, καθώς και γεωργικών εκδόσεων και βιβλίων. Ανέπτυξε την εμπορία σπόρων σποράς κηπευτικών ειδών και προσέφερε στην γεωργία μας εξελιγμένους σπόρους υβριδίων κηπευτικών ειδών. Από το 1980 άρχισε η σταδιακή διείδυση της στον τομέα των σπόρων φυτών μεγάλης καλλιέργειας αξιοποιώντας εξαιρετικά τις δυνατότητες που παρείχε η κατάργηση του κρατικού μονοπωλίου. Μετά το 1990 στράφηκε δυναμικά προς την έρευνα, την σποροπαραγωγή, την επεξεργασία σπόρου σποράς, τη βιομηχανική παραγωγή σποροφύτων και διεύρυνε τις δραστηριότητες της στις αγορές των χωρών της ευρύτατης Μεσογείου. Σήμερα, αναπτύσσει επίσης και δραστηριότητες έρευνας, παραγωγής και διανομής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4-ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ

4.1 Ο Όμιλος γενικά

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1977 στην Ξάνθη, από τον κ. Σταύρο Χαλιωρή οπότε και ξεκινά η επιχειρηματική της δραστηριότητα, η οποία κορυφώνεται με τη δημιουργία ενός ισχυρού ομίλου αποτελούμενο από 20 εταιρείες σήμερα, με διεθνή δραστηριότητα στον κλάδο της παραγωγής και διάθεσης προϊόντων πολυπροπυλενίου.

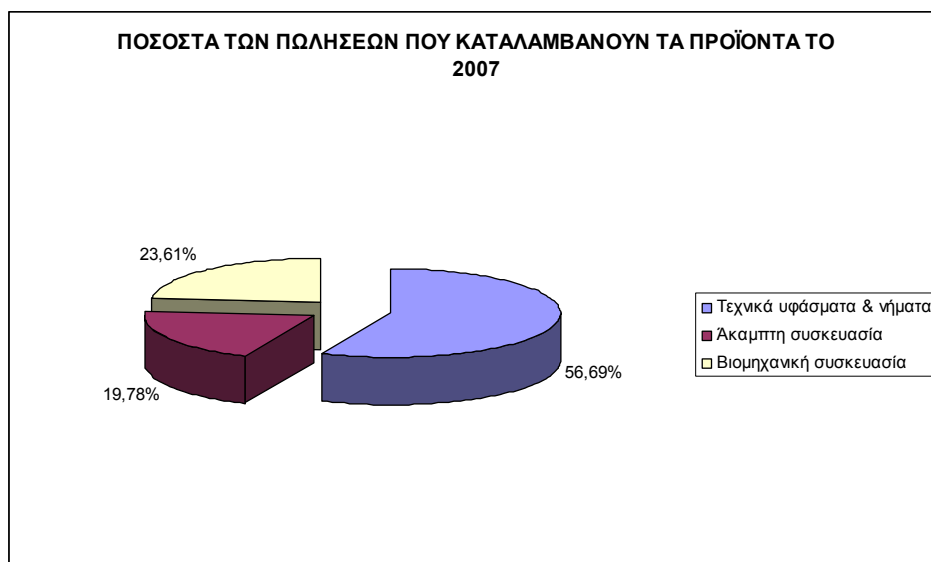
Το 1999 η εξαγορά της Σκωτσέζικης εταιρείας Don & Low, μια από τις παλαιότερες και μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής τεχνικών υφαντών και μη υφαντών υφασμάτων από πολυπροπυλένιο, θυγατρική επί σειρά ετών της Shell, σηματοδοτεί το ξεκίνημα μιας νέας αναπτυξιακής τροχιάς για τον όμιλο.

Το δίκτυο πωλήσεων επεκτείνεται στο Ηνωμένο Βασίλειο, στην Ιρλανδία, στις Σκανδιναβικές χώρες και στις αγορές της Βορείου Αμερικής. Ο όμιλος καθίσταται μεταξύ των μεγάλων παικτών της Ευρώπης και υπολογίσιμη δύναμη στις αγορές της Βορείου Αμερικής λόγω της ποιότητας των προϊόντων και των ανταγωνιστικών τιμών που προσφέρει.

Έχοντας πλέον αποκτήσει τεχνογνωσία και πολύτιμη εμπειρία η Διοίκηση αντιλαμβάνεται τη δυναμική του κλάδου της άκαμπτης συσκευασίας και το 2001 εισέρχεται δυναμικά σε αυτόν ιδρύοντας εργοστάσια στα Ιωάννινα και σε χώρες της Νοτιοανατολικής Ευρώπης, όπου το όραμα για κατάκτηση της πρώτης θέσης στην εν λόγω περιοχή οδηγεί το επενδυτικό πλάνο της διοίκησης μέχρι και σήμερα.

Το 2005 ο κύκλος εργασιών του ομίλου ανερχόταν σε 186.253 εκ των οποίων το 50,63% αφορούσε τα υφαντά υφάσματα, το 20,34% τα μη υφαντά, το 13,78% την άκαμπτη συσκευασία και το 23,33% τους μεγάλασκακους (F.I.B.Cs). Το 2006 ο κύκλος εργασιών σημείωσε αύξηση και έφτασε τις 208.164 όπου το 58,59% αφορούσε τα τεχνικά υφάσματα και νήματα, το 18,68% την άκαμπτη συσκευασία και το 24% τη βιομηχανική συσκευασία. Τέλος, το 2007 έχουμε κύκλος εργασιών 238.812 με το 56,69% να τον αποτελούν τα τεχνικά υφάσματα και νήματα, το 19,78% η άκαμπτη συσκευασία και το 23,61% η βιομηχανική συσκευασία.

Σχόλιο [Γ9]: ΕΔΩ ΘΑ ΗΤΑΝ ΠΟΛΥ ΩΡΑΙΟ ΕΝΑ ΓΡΑΦΗΜΑ –ΠΙΤΑ ΓΙΑ ΤΑ ΠΟΣΟΣΤΑ ΠΟΥ ΚΑΤΑΛΑΜΒΑΝΟΥΝ ΤΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ ΣΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΠΩΛΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ



4.2 Εταιρείες του ομίλου

Σχόλιο [Γ10]: ΚΑΤΑΛΑΜΒΑΝΟΥΝ ΠΟΛΥ ΧΩΡΟ ΟΙ ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ. ΙΣΩΣ ΝΑ ΚΑΝΕΙΣ ΤΑ ΠΙΝΑΚΑΚΙΑ ΑΝΑ ΔΥΟ.

Εταιρεία	Dow & Low LTD	Πλαστικά Θράκης Pack ABEE
Έτος Ιδρύσεως	1792	2002
Έδρα	Φορφόρ, Σκωτία	Ιωάννινα
Κλάδος	Υφαντών και μη υφαντών	Άκαμπτης Συσκευασίας
Δραστηριότητα	Παραγωγή συνθετικών υφασμάτων από πολυπροπυλένιο για βιομηχανικές χρήσεις	Παραγωγή και εμπορία πλαστικών κυπέλλων και καπακιών για τη συσκευασία τροφίμων
Μετοχική Σύνθεση	Πλαστικά Θράκης ABEE: 100%	Πλαστικά Θράκης ABEE: 90% Λοιποί : 10%

Εταιρεία	Don & Low Ελλάς ABEE	Trierina trading LTD
Έτος Ιδρύσεως	1999	1992
Έδρα	Ξάνθη	Λευκορωσία, Κύπρος
Κλάδος	Μη υφαντών	Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας ABEE: 100%
Δραστηριότητα	Παραγωγή και εμπορία συνθετικών μη υφαντών προϊόντων	Παραγωγή και εμπορία πλαστικών δοχείων για τη βιομηχανία τροφίμων και πλαστικών τελάρων
Μετοχική Σύνθεση	Πλαστικά Θράκης ABEE: 80% Λοιποί : 20%	Κατέχει το 99,94% της εταιρείας IPOMA A.D.

Εταιρεία	Thrace Greiner Packaging SRL	Capsnap Ελλάς ABEE
Έτος Ιδρύσεως	2002	2003
Έδρα	Σίμπιου, Ρουμανία	Ιωάννινα
Κλάδος	Άκαμπτης Συσκευασίας	Άκαμπτης Συσκευασίας
Δραστηριότητα	Παραγωγή και εμπορία πλαστικών δοχείων με τη μέθοδο injection IML για τη βιομηχανία τροφίμων και χημικών	Παραγωγή πλαστικών φιαλών νερού (5 gallons water bottles)
Μετοχική Σύνθεση	Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας ABEE: 50% , Greiner SRL : 50%	Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας ABEE: 50% Waterte CK AS : 50%

Εταιρεία	Thrace Teknik Ambalaj AS	Thrace Plastics Packaging DOO
Έτος Ιδρύσεως	2004	2005
Έδρα	Κωνσταντινούπολη, Τουρκία	Νόβα Πάζοβα, Σερβία
Κλάδος	Άκαμπτης Συσκευασίας	Άκαμπτης Συσκευασίας
Δραστηριότητα	Παραγωγή και διάθεση κάδων πολυπροπυλενίου που έχουν παραχθεί με τη μέθοδο IML	Εμπορία πλαστικών κάδων για τη συσκευασία τροφίμων και χρωμάτων, καθώς και λοιπών προϊόντων άκαμπτης συσκευασίας
Μετοχική Σύνθεση	Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας ABEE: 50% Ozata Kimyevi Maddeler Gida Ambalaj: 50%	Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας ABEE: 100%

Εταιρεία	Παίρης Συσκευασίες ABEE	Synthetic Packaging LTD
Έτος ιδρύσεως	2004	1992
Έδρα	Θήβα	Κλάρα, Ιρλανδία
Κλάδος	Άκαμπτης Συσκευασίας	Μεγάσακκων (big bags)
Δραστηριότητα	Παραγωγή και εμπορία προϊόντων συσκευασίας από διογκωμένη πολυστερίνη	Εμπορία μεγάσακκων για τον αγροτικό τομέα, για τη βιομηχανία τροφίμων και χημικών και για τη βιομηχανία φαρμάκων
Μετοχική σύνθεση	Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας ABEE: 100%	Synthetic Holdings LTD : 100%

Εταιρεία	Synthetic Textiles LTD	Synthetic Polybulk AB
Έτος ιδρύσεως	1992	1992
Έδρα	Μπέλφαστ, Ιρλανδία	Κοέπινγκ, Σουηδία
Κλάδος	Μεγάσακκων (big bags)	Μεγάσακκων (big bags)
Δραστηριότητα	Ήταν η παραγωγή υφαντών υφασμάτων για μεγάσακκους. Πλέον η δραστηριότητα της έχει μεταφερθεί στην Πλαστικά Θράκης ABEE	Εμπορία μεγάσακκων καθώς και σάκκων για τη βιομηχανία λιπασμάτων και ιχθυοτρόφων
Μετοχική σύνθεση	Synthetic Holdings LTD : 100%	Synthetic Holdings LTD : 100%

Εταιρεία	Synthetic Polybulk AS	Thrace Ipoma AD
Έτος ιδρύσεως	1992	1989
Έδρα	Μπρέβικ, Νορβηγία	Σόφια, Βουλγαρία
Κλάδος	Μεγάσακκων (big bags)	Άκαμπτης Συσκευασίας
Δραστηριότητα	Εμπορία μεγάσακκων καθώς και σάκκων για τη βιομηχανία λιπασμάτων και ιχθυοτρόφων	Παραγωγή πλαστικών δοχείων με τη μέθοδο injection για τη βιομηχανία τροφίμων και χημικών και πλαστικών τελάρων
Μετοχική σύνθεση	Synthetic Holdings LTD : 100%	Trierina Trading LTD : 99,94%

Εταιρεία	Synthetic Holdings LTD	Thrace Linq INC
Έτος ιδρύσεως	1992	2007
Έδρα	Μπέλφαστ, Ιρλανδία	Νότια Καρολίνα, ΗΠΑ
Δραστηριότητα	Η μητρική εταιρεία ενός ομίλου εταιρειών, οι οποίες ασχολούνται με την εμπορία μιας ευρείας γκάμας προϊόντων πολυπροπυλενίου. Η εταιρεία συμμετέχει κατά 100% στο κεφάλαιο των εταιρειών Synthetic Textiles LTD, Synthetic Packaging LTD, Arno LTD, Polybulk AS και Polybulk AB	Παραγωγή και εμπορία γαιουφασμάτων και αγροϋφασμάτων
Μετοχική σύνθεση	Θραπλαστ-Μεγάσακκοι ABEE : 100%	Synthetic Holdings LTD : 100%

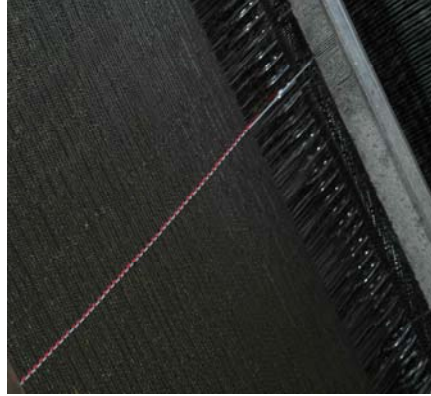
Εταιρεία	Delta Real Estate Investments LLC	Optipack AE
Έτος ιδρύσεως	2007	2006
Έδρα	Νότια Καρολίνα, ΗΠΑ	Θεσσαλονίκη
Δραστηριότητα	Βιομηχανικά υφάσματα	Εμπορία υλικών συσκευασίας
Μετοχική σύνθεση	Synthetic Holdings LTD: 100%	Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας: 51%

Εταιρεία	Arno LTD	Lumite
Έτος ιδρύσεως	Δουβλίνο, Ιρλανδία	Τζώρτζια, ΗΠΑ
Έδρα	Παραγωγή μάντων. Η δραστηριότητα της έχει μεταφερθεί στη Θραπλαστ-Μεγάσακκοι ABEE και είναι πλέον αδρανής	Εμπορία τεχνικών υφασμάτων για αγροτικές και ανθοκομικές χρήσεις
Δραστηριότητα	Synthetic Holdings LTD: 100%	Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας: 50% Οικογένεια Rooks : 50%
Μετοχική σύνθεση	Synthetic Holdings LTD: 100%	Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας: 51%

4.3 Τομείς δραστηριοποίησης

➤ Τεχνικά υφάσματα (technical fabrics)⁵

Η παραγωγή των τεχνικών υφασμάτων πραγματοποιείται στα εργοστάσια του ομίλου σε 3 χώρες (Ελλάδα, Σκωτία, Η.Π.Α.). Η συνολική παραγωγική δυναμικότητα ανέρχεται σε 65.000 τόνους ετησίως. Αντιπροσωπεύουν το 57% των πωλήσεων του ομίλου.



➤ Άκαμπτη συσκευασία (consumer packaging)

Η παραγωγή των προϊόντων άκαμπτης συσκευασίας πραγματοποιείται από 3 εργοστάσια του ομίλου στην Ελλάδα (Θήβα, Ιωάννινα, Ξάνθη) καθώς και από τα εργοστάσια στη Βουλγαρία, στη Ρουμανία και στην Τουρκία. Η συνολική παραγωγική δυναμικότητα των εγκαταστάσεων της άκαμπτης συσκευασίας ανέρχεται σε 16.000 τόνους ατησίως. Αντιπροσωπεύουν το 22% των πωλήσεων του ομίλου.



⁵ Πηγή: Ηλεκτρονική σελίδα της επιχείρησης www.thraceplastics.gr

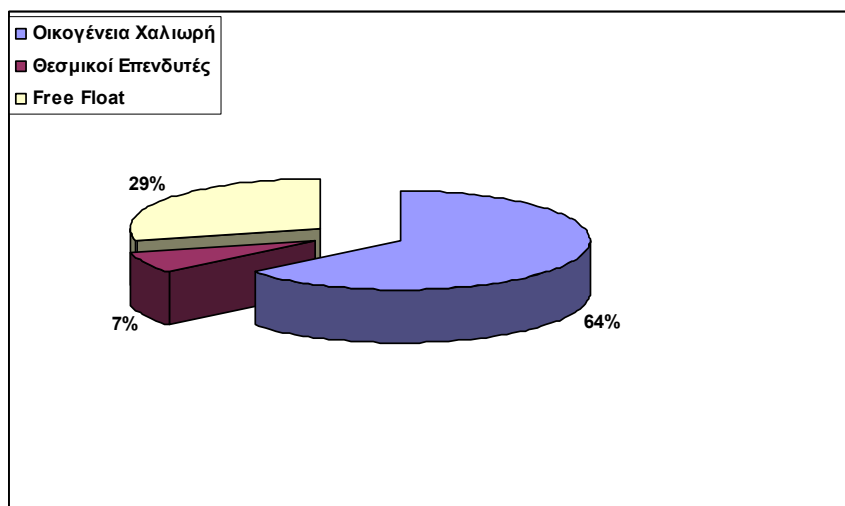
➤ Μεταποίηση (industrial packaging)

Η μεταποίηση πραγματοποιείται στα εργοστάσια της Ξάνθης και της Βουλγαρίας, καθώς επίσης και από υπεργολάβους. Η συνολική παραγωγική δυναμικότητα του κλάδου των μεγασάκκων ανέρχεται σε 15.000 τόνους ετησίως. Αντιπροσωπεύουν το 21% των πωλήσεων του ομίλου.



4.4 Μετοχική Σύνθεση

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
Οικογένεια Χαλιωρή	29.546.509	64%
Θεσμικοί Επενδυτές	3.182.604	7%
Free Float	13.220.387	29%
ΣΥΝΟΛΟ	45.949.500	100%



4.5 Swot ανάλυση

➤ Δυνατά σημεία

Καλή φήμη και δυνατό όνομα

Ευρύ φάσμα προϊόντων

Διεθνείς συνεργασίες

Σύγχρονες εγκαταστάσεις παραγωγής

Μεγάλο δίκτυο πωλήσεων (περισσότερες από 50 χώρες)

Τεχνογνωσία

➤ Αδύνατα σημεία

Εξαρτάται από την πορεία τιμών του πετρελαίου καθώς και των α' υλών, τα οποία αποτελούν καθοριστικό παράγοντα στη διαμόρφωση του κόστους

Σχόλιο [Γ11]: ΑΥΤΟ ΔΕΝ ΕΙΝΑΙ ΚΑΙ ΑΔΥΝΑΜΙΑ ΟΛΟΥ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ;

➤ Ευκαιρίες

Ανάπτυξη καναλιών διανομής

Χρήση νέων τεχνολογιών

➤ Απειλές

Συναλλαγματικός κίνδυνος

Διακύμανση των τιμών των α' υλών

Πιθανή μεταβολή επιτοκίων

Σχόλιο [Γ12]: ΓΙΑΤΙ ΕΙΝΑΙ ΑΠΕΙΛΗ;

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5-ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

5.1 Ο Όμιλος γενικά

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1970 και είναι μια από τις μεγαλύτερες ελληνικές εταιρείες κατασκευής πλαστικών και ένας από τους σημαντικότερους ευρωπαϊούς παραγωγούς masterbatches και γεωργικών ταινιών. Έχει ένα ισχυρό διεθνή προσανατολισμό με συγγενείς εταιρείες στην Κίνα, τη Ρουμανία, την Πολωνία και την Τουρκία και εξάγει σε περισσότερες από 50 χώρες σε όλο τον κόσμο. Τα προϊόντα της αφορούν τις γεωργικές αγορές, τα κηπευτικά, τη βιομηχανία πλαστικών και έργα που σχετίζονται με τη διαχείριση υδάτων και προστασίας του περιβάλλοντος. Η εταιρεία επίσης κατέχει και λειτουργεί ένα αιολικό πάρκο (12MW) στην Κρήτη, παράγοντας ηλεκτρική ενέργεια που εξασφαλίζει για την εταιρεία την πιο ανταγωνιστική πηγή ενέργειας.

Έδρα της εταιρείας είναι το Ηράκλειο Κρήτης και τα κεντρικά της γραφεία είναι εγκατεστημένα στο ιδιόκτητο ακίνητο της στη Βιομηχανική περιοχή Ηρακλείου. Η εταιρεία και οι θυγατρικές της δραστηριοποιούνται κυρίως στην παραγωγή πλαστικών φύλλων 3 στρώσεων για αγροτικές εφαρμογές, σωλήνων πολυαιθυλενίου, γεωμεμβρανών, masterbatches (πρώτες ύλες για τη βιομηχανία πλαστικών), ανακυκλωμένων πλαστικών, αιολικής ενέργειας.

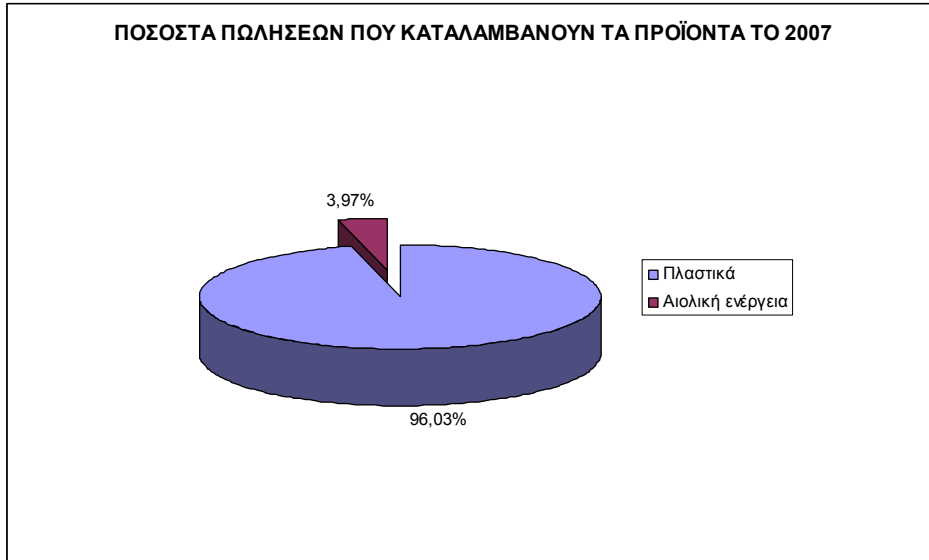
Η εταιρεία έχει θυγατρικές σε υψηλά ανεπτυγμένες περιοχές. Αυτές οι εταιρείες προσφέρουν σημαντικά στρατηγικά προνόμια στα Πλαστικά Κρήτης:

- Τεράστια δυναμική ανάπτυξη εξαιτίας της γρήγορης ανάπτυξης της παραγωγής πλαστικών στην Ανατολική Ευρώπη και στην Τουρκία και στο γεγονός ότι η Κίνα είναι η μεγαλύτερη αγορά αγροτικών ταινιών στον κόσμο
- Πολύ ανταγωνιστικές τοποθεσίες παραγωγής για εξαγωγές σε άλλες περιοχές του κόσμου
- Συμμετοχή στη γνώση, στην εμπειρία και στην ανάπτυξη καινούριων προϊόντων
- Οικονομίες κλίμακας στην προμήθεια ακατέργαστων υλικών

Όσον αφορά τις πωλήσεις, το 2005 η εταιρεία είχε κύκλο εργασιών 70.952 εκ των οποίων το 95,82% αφορούσε τα πλαστικά και το υπόλοιπο 4,18% την αιολική ενέργεια. Σε επίπεδο ομίλου είχε πωλήσεις 92.865 όπου το 73,21% προερχόταν από

Σχόλιο [Γ13]: ΚΑΙ ΕΔΩ ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΠΡΙΝ

την εταιρεία Πλαστικά Κρήτης. Το 2006 το 95,29% των πωλήσεων της εταιρείας αφορούσε τα πλαστικά και το 4,71% την αιολική ενέργεια. Το 71,94% των πωλήσεων του ομίλου αφορούσε την εταιρεία Πλαστικά Κρήτης. Τέλος, το 2007 τα πλαστικά συμμετείχαν στις πωλήσεις με ποσοστό 96,03% ενώ η αιολική ενέργεια με 3,97% και το ποσοστό των πωλήσεων του ομίλου που αφορούσε την εταιρεία ήταν 65,66%.



5.2 Εταιρείες του ομίλου

Σχόλιο [Γ14]: ΚΑΙ ΕΔΩ ΤΟ ΙΔΙΟ ΜΕ ΠΡΙΝ

Εταιρεία	Romcolor 2000 S.A	Global Colors Polska S.A.
Έτος ιδρύσεως	1995	2001
Έδρα	Βουκουρέστι, Ρουμανία	Πολωνία
Δραστηριότητα	Κατασκευή και εμπορία χρώματος και της πρόσθετης masterbatches	Κατασκευή χρωστικών και βελτιωτικών συμπυκνωμάτων για πλαστικά
Μετοχική σύνθεση	Πλαστικά Κρήτης: 79,17%	Πλαστικά Κρήτης: 100%

Εταιρεία	Senkroma A.S	Ege Dost A.S.
Έτος ιδρύσεως	1997	2007
Έδρα	Κωνσταντινούπολη, Τουρκία	Αττάλεια , Τουρκία
Δραστηριότητα	Κατασκευή χρωμάτων και πρόσθετης masterbatches για συνθετικές ίνες	Κατασκευή πλαστικών φύλλων για γεωργικές χρήσεις και φύλλων κάλυψης θερμοκηπίων
Μετοχική σύνθεση	Πλαστικά Κρήτης: 99,87%	Πλαστικά Κρήτης: 99,99%

Εταιρεία	Global Colors Z.A.O.	Agripolyane S.A.S.U.
Έτος ιδρύσεως	2006	2006
Έδρα	Αγία Πετρούπολη, Ρωσία	Παρίσι, Γαλλία
Δραστηριότητα	Κατασκευή και εμπορία υψηλής ποιότητας χρωμάτων και πρόσθετων υλών με βάση την εμπορική επωνυμία Krittlen	Παραγωγή αγροτικών φύλλων και φύλλων κάλυψης θερμοκηπίων
Μετοχική σύνθεση	Πλαστικά Κρήτης: 99% (έμμεσο % συμμετοχής)	Πλαστικά Κρήτης: 100%

Εταιρεία	Ετεπλα Α.Ε	Shanghai Hitec Plastics C.O
Έδρα	Ηράκλειο Κρήτης	Σανγκάη, Κίνα
Δραστηριότητα	Παραγωγή βασικών χημικών προϊόντων, χρωμάτων και αερίων	Κατασκευή και εμπορία 3 στρωμάτων γεωργικών ταινιών και γεομεμβρανών
Μετοχική σύνθεση	Πλαστικά Κρήτης: 99,99%	Πλαστικά Κρήτης: 71,67% (έμμεσο % συμμετοχής)

Εταιρεία	Plastika Kritis Far East LTD	Guinemont B.V.
Έδρα	Κύπρος	Ολλανδία
Δραστηριότητα	Εταιρεία holding που κατέχει το 75% των μετοχών της Shanghai Hitec Plastics	Εταιρεία holding
Μετοχική σύνθεση	Πλαστικά Κρήτης: 95,56%	Πλαστικά Κρήτης: 100%

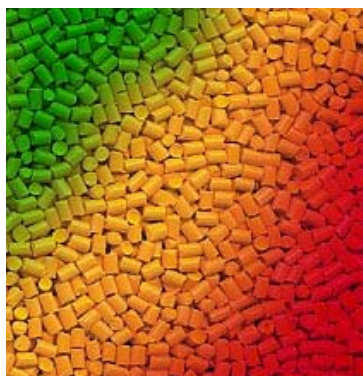
Εταιρεία	Rainbow Technologies LTD
Έτος ιδρύσεως	2006
Έδρα	Κύπρος
Δραστηριότητα	Παροχή υπηρεσιών
Μετοχική σύνθεση	Πλαστικά Κρήτης: 100% (έμμεσο % συμμετοχής)

Σχόλιο [Γ15]: ΠΗΓΕΣ;

5.3 Τομείς δραστηριοποίησης

➤ Masterbatches και συνθετικά (KRITILEN)⁶

Η παραγωγή masterbatches ξεκίνησε το 1980. Η δέσμευση ποιότητας, η τεχνολογική καινοτομία, οι ανταγωνιστικές τιμές, η ευελιξία και η υπευθυνότητα στις απαιτήσεις των πελατών, έχουν καταστήσει ικανή την εταιρεία να γίνει ένας εξέχων προμηθευτής masterbatches, με εξαγωγές σε 50 χώρες σε όλο τον κόσμο πάνω από το 50% της παραγωγής της.



⁶ Πηγή: Ιστοσελίδα της εταιρείας www.plastikakritis.com

➤ **Γεωργικές ταινίες (KRITIFIL)**

Η εταιρεία κατασκευάζει αγροτικές ταινίες από το 1970 και είναι μια από τις αναγνωρισμένες εταιρείες σε διεθνές επίπεδο. Διαθέτει υψηλής τεχνολογίας, μοντέρνο και πλήρως αυτόματο εξοπλισμό καθώς και κάνει συνεχή έρευνα για νέα προϊόντα. Ένα ευρύ φάσμα ειδικευμένων ταινιών είναι διαθέσιμο για κάθε χρήση, στοχεύοντας στην καλύτερη προσφορά προστασίας συγκομιδής.



➤ **Γεομεμβράνες (KRITIFLEX)**

Οι μεμβράνες συμμορφώνονται με διεθνή πρότυπα και προδιαγραφές, όπως το GRI GM 13, και έχουν δοκιμαστεί και εγκριθεί από αναγνωρισμένα εργαστήρια. Αυστηρός έλεγχος ποιότητας σε κάθε κομμάτι διενεργείται σε πλήρως εξοπλισμένο εργαστήριο της εταιρείας.



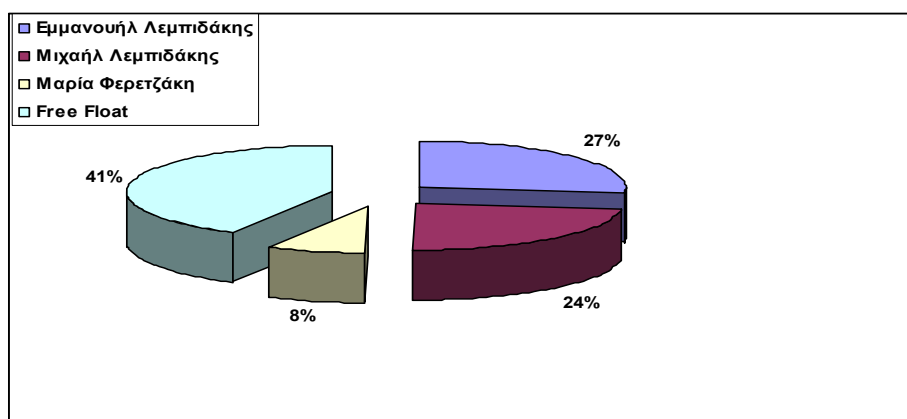
➤ **Σωλήνες πολυαιθυλενίου (KRITISOL)**

Τα Πλαστικά Κρήτης κατασκευάζουν σωλήνες πολυαιθυλενίου από το 1973. Έχει μεγάλη εμπειρία στην επιλογή ακατέργαστων υλικών, στην παραγωγή και στις διαδικασίες ελέγχου ποιότητας. Οι σωλήνες χρησιμοποιούνται στην άρδευση, στην ύδρευση, στην προστασία συρμάτων τηλεπικοινωνιακών δικτύων και στο δίκτυο διανομής φυσικού αερίου.



5.4 Μετοχική Σύνθεση

ΜΕΤΟΧΟΙ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	% ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ
Εμμανουήλ Λεμπιδάκης	7,2 εκ.	26,70%
Μιχαήλ Λεμπιδάκης	6,5εκ	23,57%
Μαρία Φερετζάκη	2,1εκ	7,80%
Free Float	11,5εκ	42,18%
ΣΥΝΟΛΟ	27,4εκ	100%



5.5 Swot ανάλυση

➤ Δυνατά Σημεία

Σύγχρονες εγκαταστάσεις

Παροχή ηλεκτρονικών υπηρεσιών

Αποτελεσματική έρευνα και ανάπτυξη, χρήση σχεδιασμού και καινοτομιών

Καλή φήμη

Μεγάλη ποικιλία προϊόντων

Συνεχείς επενδύσεις

➤ Αδύνατα Σημεία

Κατοχή ισχυρής πρόσβασης του ανταγωνισμού σε κανάλια διανομής

➤ Ευκαιρίες

Συγχωνεύσεις, εξαγορές, στρατηγικές συμμαχίες

Νέες τεχνολογίες (νέα υλικά, διαδικασίες, συστήματα πληροφορικής)

➤ Απειλές

Νέος ανταγωνιστής στην εγχώρια αγορά

Πόλεμος τιμών

Εμφάνιση νέων υποκατάστατων προϊόντων

Αύξηση των θεσμικών εμποδίων για το εμπόριο

Σχόλιο [Γ16]: ΑΥΤΑ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΤΑ ΞΕΡΕΙΣ ΝΑ ΤΑ ΑΝΑΛΥΣΕΙΣ. ΓΕΝΙΚΟΤΕΡΑ ΘΑ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΞΕΡΕΙΣ ΟΛΑ ΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΜΙΑΣ SWOT ANALYSIS ΕΙΤΕ ΠΡΟΚΕΙΤΑΙ ΓΙΑ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΕΙΤΕ ΓΙΑ ΤΗΝ ΚΑΘΕ ΕΤΑΙΡΙΑ.

6.1 Σκοπός χρηματοοικονομικής ανάλυσης⁷

Η χρηματοοικονομική ανάλυση συμβάλλει στη διαμόρφωση μιας εξειδικευμένης άποψης για την πορεία των οικονομικών μεγεθών των υπό εξέταση εταιρειών, υποβοηθώντας την αξιολόγηση των γενικότερων προοπτικών των αντίστοιχων μετοχών τους. Χρησιμοποιεί τόσο ποσοτικές πληροφορίες που προέρχονται από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων, όσο και ποιοτικών πληροφοριών, αντλούμενων από πηγές εκτός των οικονομικών καταστάσεων. Το αντικείμενο αυτής της συνθετικής ανάλυσης ποσοτικών (λογιστικών και χρηματοοικονομικών) και ποιοτικών (στρατηγικών) πληροφοριών είναι, σε ένα πρώτο στάδιο, η αξιολόγηση της μελλοντικής συμπεριφοράς μιας σειράς σημαντικών μεταβλητών, οι οποίες αποτελούν καθοριστικούς παράγοντες δημιουργίας αξίας για τους μετόχους και σε ένα δεύτερο στάδιο, ο προσδιορισμός της οικονομικής αξίας της μετοχής της επιχείρησης, η οποία στη συνέχεια συγκρίνεται με την τρέχουσα χρηματιστηριακή αξία της. Το αποτέλεσμα αυτής της σύγκρισης λαμβάνει τη μορφή μιας επενδυτικής πρότασης για την αγορά ή την πώληση της μετοχής σε περίπτωση που αυτή κρίνεται υποτιμημένη (οικονομική αξία > τρέχουσα αξία) ή υπερτιμημένη (οικονομική αξία < τρέχουσα αξία) από τη χρηματιστηριακή αγορά, αντίστοιχα.

6.2 Είδη αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων⁸

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση του αναλυτή και με τα στάδια διενεργείας της, διακρίνεται στα εξής είδη:

6.2.1 Ανάλογα με τη θέση του αναλυτή

➤ Εσωτερική ανάλυση

Γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και που μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά της βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα της είναι ότι

⁷ Κυριάκος Π. Πατατούκας- Ευθύμιος Γ. Δεμοιράκος (2003), Μεθοδολογία ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων-αποτίμησης επιχειρήσεων, σελ. 13-14

⁸ Νικήτας Α. Νιάρχος (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελ.28-30

επιτρέπει σε αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Με αυτόν τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτήν.

Η εν λόγω ανάλυση, γίνεται από πρόσωπα της επιχειρήσεως τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν το βαθμό αποδοτικότητας της και να ερμηνεύσουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσεως. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχειρήσεως για λογαριασμό της διοικήσεως, έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο που πράγματι επιτεύχθηκε σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ' αυτόν τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχειρήσεως.

➤ **Εξωτερική ανάλυση**

Πραγματοποιείται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζεται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται στις λογιστικές καταστάσεις και στις εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών. Έτσι, ο αναλυτής δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση και το έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται. Γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως,

Όταν μιλάμε για προσδιορισμό της οικονομικής θέσεως εννοούμε:

- 1) Τη δυνατότητα που έχει η επιχείρηση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της στο παρόν και στο μέλλον, ακόμη και κάτω από συνθήκες διαφορετικές εκείνων που υπάρχουν την στιγμή που γίνεται η ανάλυση
- 2) Τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολογιών ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό
- 3) Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή

Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς και η τάση βελτιώσεως αυτών στο μέλλον. Ο τύπος και η διάταξη των στοιχείων του ισολογισμού και της

καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως έχουν μεγάλη σημασία, προκειμένου να προσδιοριστεί η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα μιας επιχειρήσεως

6.2.2 Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της αναλύσεως

Ανάλογα με τα κύρια στάδια διενέργειας της αναλύσεως, τη διακρίνουμε σε τυπική και ουσιαστική

➤ Τυπική

Προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί κατά κάποιο τρόπο το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριαμού αποτελεσμάτων χρήσεως, προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διορθώσεις, στρογγυλοποιήσεις, ομαδοποιήσεις, ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς και συμπληρώνει τα σε απόλυτους αριθμούς κονδύλια με σχετικούς αριθμούς (αριθμούς σε ποσοστά επί τοις εκατό).

➤ Ουσιαστική

Η ουσιαστική βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχειρήσεως.

6.3 Μέθοδοι αναλύσεως λογιστικών καταστάσεων⁹

Η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων έχει ως αντικείμενο τη μελέτη των σχέσεων των οικονομικών στοιχείων που αναφέρονται σε αυτές τη δεδομένη χρονική στιγμή, καθώς και των τάσεων αυτών διαχρονικά.

Η ανάλυση αυτή περιλαμβάνει τρεις διαδικασίες. Η πρώτη αναφέρεται στην επιλογή και στον υπολογισμό ορισμένων σχέσεων μεταξύ των αναφερομένων στις λογιστικές καταστάσεις στοιχείων. Η δεύτερη συνίσταται στην κατάταξη των δεδομένων, κατά τέτοιο τρόπο ώστε να είναι δυνατός ο υπολογισμός των μεταξύ των σημαντικών σχέσεων και η Τρίτη περιλαμβάνει την αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των παραπάνω σχέσεων.

Οι παραπάνω διαδικασίες αναλύσεως κατατάσσονται σε 2 κύριες κατηγορίες:

⁹ Νικήτας Α. Νιάρχος (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελ. 31-32

- Στις συγκρίσεις και μετρήσεις που βασίζονται σε χρηματοοικονομικά δεδομένα δύο ή περισσότερων λογιστικών χρήσεων
- Στις συγκρίσεις και μετρήσεις που βασίζονται σε χρηματοοικονομικά δεδομένα της τρέχουσας λογιστικής χρήσης

Η πρώτη κατηγορία περιλαμβάνει συγκριτικές καταστάσεις, αριθμοδείκτες, την τάση των οικονομικών στοιχείων και των αριθμοδεικτών διαχρονικά καθώς και αναλύσεις των διαφόρων μεταβολών της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τον προσδιορισμό των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως.

Για την χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων συνήθως απαιτείται η διενέργεια και των 2 κατηγοριών που προαναφέρθηκαν. Γενικά, όλες οι αναλύσεις περιλαμβάνουν συγκρίσεις μεταξύ του τι πραγματικά συμβαίνει με το τι θα έπρεπε να συμβαίνει, λαμβάνοντας ως μέτρο σύγκρισης κάποιο αντιπροσωπευτικό ή πρότυπο μέγεθος. Πρότυπο μέγεθος είναι αυτό που θα έπρεπε να υπάρχει υπό τις επικρατούσες συνθήκες τη στιγμή της ανάλυσης. Εκτός αυτού, προκειμένου να αξιολογηθούν τα αποτελέσματα της ανάλυσης πρέπει να γίνονται συγκρίσεις και με άλλες επιχειρήσεις του κλάδου ή με τους μέσους όρους του κλάδου όπου ανήκει η συγκεκριμένη επιχείρηση.

Οι κυριότερες μέθοδοι που χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων είναι οι εξής:

- Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος ανάλυσης
- Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος ανάλυσης
- Μέθοδος ανάλυσης των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
- Εξειδικευμένες μέθοδοι, οι οποίες περιλαμβάνουν την ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, την ανάλυση του νεκρού σημείου, καθώς και άλλες

6.4 Αδυναμίες του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως¹⁰

Οι δημοσιευόμενες λογιστικές καταστάσεις παρουσιάζουν ορισμένα σοβαρά προβλήματα, χωρίς βέβαια να παραβλέπεται η χρησιμότητα τους. Τα κυριότερα μειονεκτήματα αυτών μπορούν να συνοψιστούν στα παρακάτω:

Ο ισολογισμός παρουσιάζει συνήθως τα διάφορα μεγέθη της επιχείρησης σε ιστορικές και όχι σε τρέχουσες τιμές. Έτσι, όλα τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις μιας επιχειρήσεως εμφανίζονται συνήθως σε τιμές ιστορικού κόστους βασισμένες σε γεγονότα του παρελθόντος. Η απεικόνιση των μεγεθών του ισολογισμού σε ιστορικές τιμές αντιπροσωπεύει αξίες που αναφέρονται σε τιμές που υπήρχαν κατά το χρόνο που συνέβησαν τα αντίστοιχα λογιστικά γεγονότα. Όταν όμως οι τιμές μεταβάλλονται σημαντικά από έτος σε έτος, όπως πολύ συχνά συμβαίνει σήμερα λόγω του υπάρχοντος πληθωρισμού, τα μεγέθη του ισολογισμού δεν αντιπροσωπεύουν πλέον την πραγματικότητα, γιατί δεν δίνουν την πραγματική αξία της επιχειρήσεως, αφού δεν αναφέρονται σε τρέχουσες πραγματικές τιμές.

Ένα άλλο πρόβλημα είναι η μεταβολή της αγοραστικής δυνάμεως του νομίσματος, στην οποία αναφέρονται τα διάφορα μεγέθη, στην προκειμένη περίπτωση του ευρώ. Λόγω της μεταβολής του γενικού επιπέδου των τιμών δεν διατηρεί σταθερή την αγοραστική της δύναμη. Θα πρέπει λοιπόν κάθε χρόνο να γίνεται αναπροσαρμογή των ιστορικών τιμών των μεγεθών του ισολογισμού, ώστε να αντισταθμίζεται η απώλεια της αγοραστικής αξίας του νομίσματος. Κάτι τέτοιο όμως δεν γίνεται, με αποτέλεσμα ο ισολογισμός να απεικονίζει στοιχεία με αξίες αυτού μεν του νομίσματος, διαφορετικής όμως αγοραστικής δυνάμεως από έτος σε έτος.

Μια επιπλέον αδυναμία του ισολογισμού, που συνδέεται με τη δυνατότητα ή όχι συγκρίσεων μεταξύ των επιχειρήσεων, είναι το γεγονός ότι όλες οι επιχειρήσεις δεν ακολουθούν την ίδια κατάταξη των ομοειδών στοιχείων τους. Τόσο οι τίτλοι όσο και η ταξινόμηση των στοιχείων των ισολογισμών διαφέρουν από επιχείρηση σε επιχείρηση. Τέτοιες διαφορές καθιστούν δύσκολες τις συγκρίσεις και ελαττώνουν την αξία της αναλύσεως των στοιχείων του ισολογισμού.

Ακόμη ένα μειονέκτημα του ισολογισμού είναι ότι υπάρχουν ορισμένα στοιχεία του τα οποία είναι αδύνατο να μετρηθούν και να απεικονιστούν όπως π.χ. η φήμη και η

¹⁰ Νικήτας Α. Νιάρχος (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελ. 229-230

πελατεία της επιχειρήσεως που έχει αποκτηθεί από την μακροχρόνια λειτουργία της, η εμπειρία των εργαζομένων, καθώς και άλλα άυλα στοιχεία. Η μη απεικόνιση των στοιχείων αυτών είναι μεν σύμφωνη με την αρχή της αντικειμενικότητας αλλά ταυτόχρονα αποτελεί ελλιπή πληροφόρηση, η οποία ενδέχεται να επηρεάσει τις αποφάσεις των ενδιαφερομένων.

Άλλο ένα σημαντικό μειονέκτημα των εν λόγω καταστάσεων είναι ότι πολλές φορές γίνονται έξοδα σε κάποια χρονική στιγμή με σκοπό να αποδώσουν μελλοντικά. Τίθεται επομένως το ερώτημα: ποιο τμήμα των εξόδων αυτών θα επιβαρύνει τη χρήση εντός της οποίας πραγματοποιήθηκαν και ποιο τις επόμενες χρήσεις. Κλασική περίπτωση τέτοιων δαπανών αποτελούν τα έξοδα οργάνωσης και πρώτης εγκατάστασης, καθώς και τα έξοδα εκπαίδευσης προσωπικού.

Εκτός από τα παραπάνω υπάρχουν και άλλοι παράγοντες οι οποίοι μπορούν να επιδράσουν δυσμενώς στα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων, όπως αλλαγή επιθυμιών της αγοράς, μεταρρυθμίσεις στη φορολογική νομοθεσία, αλλαγή της εμπορικής πολιτικής της χώρας που είναι εγκατεστημένη η επιχείρηση ή των χωρών με τις οποίες αυτή συναλλάσσεται κ.λ.π.

Ωστόσο παρά τα παραπάνω μειονεκτήματα του, ο ισολογισμός δεν παύει να αποτελεί σημαντική λογιστική κατάσταση, τόσο για τους επενδυτές όσο και για τους πιστωτές της επιχείρησης. Ιδιαίτερη προσοχή πρέπει να δίνεται από τους ενδιαφερομένους στις πρόσθετες πληροφορίες με τη μορφή υποσημειώσεων ή διευκρινίσεων, που πολλές φορές συνοδεύουν τους δημοσιευόμενους ισολογισμούς.

6.5 Σκοπός και χρησιμότητα των καταστάσεων ταμειακής ροής¹¹

Βασικός σκοπός της καταστάσεως ταμειακής ροής είναι η παροχή πληροφοριών σχετικά με τις ταμειακές εισπράξεις και πληρωμές κατά τη διάρκεια μιας περιόδου, συνήθως της λογιστικής χρήσεως. Εκτός αυτού, δίνει πληροφορίες για τις ταμειακές εισπράξεις και πληρωμές και τις καθαρές ταμειακές ροές που απορρέουν από τις καθημερινές εργασίες, καθώς και τις επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες μιας επιχειρήσεως. Επιπλέον, εξηγεί τις μεταβολές στα επιμέρους στοιχεία του ισολογισμού και στις υποχρεώσεις μιας επιχειρήσεως και ως εκ τούτου βοηθά τους επενδυτές, τους πιστωτές και κάθε άλλο ενδιαφερόμενο να αξιολογήσει:

- Την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί θετική ροή κεφαλαίων στο μέλλον
- Την ικανότητα να ανταποκρίνεται στην εξόφληση υποχρεώσεων και πληρωμή μερισμάτων
- Την ανάγκη της επιχείρησης για χρηματοδότηση της από εξωτερικές πηγές
- Τις αιτίες υφιστάμενων διαφορών μεταξύ των καθαρών κερδών, όπως εμφανίζονται στην κατάσταση αποτελεσμάτων και της καθαρής ταμειακής ροής από τις εργασίες της επιχείρησης
- Τις ταμειακές και μη συναλλαγές της από τις επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες της
- Τους λόγους μεταβολής των μετρητών και των εξομοιωμένων με μετρητά στοιχείων μεταξύ της αρχής και του τέλους της περιόδου.

6.6 Κατηγορίες στοιχείων των καταστάσεων ταμειακής ροής¹²

Η κατάσταση ταμειακής ροής περιλαμβάνει τις ταμειακές ροές που προέρχονται τόσο από τις εργασίες της επιχείρησης όσο και από τις χρηματοοικονομικές και επενδυτικές δραστηριότητες αυτής, οι οποίες περιλαμβάνονται στον παρακάτω πίνακα.

¹¹ Νικήτας Α. Νιάρχος (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελ.264-268

¹² Νικήτας Α. Νιάρχος (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελ.269-272

Επενδυτικές Δραστηριότητες

Ταμειακές Εισπράξεις

- Από ρευστοποίηση επενδύσεων ή πάγιων περιουσιακών στοιχείων
- Από είσπραξη χορηγηθέντων στην επιχείρηση δανείων

Ταμειακές πληρωμές

- Για απόκτηση πάγιων στοιχείων ή πραγματοποίηση επενδύσεων
- Για χορήγηση πιστώσεων ή δανείων σε πελάτες
- Για αγορές τίτλων (ομολογιών και μετοχών) άλλων επιχειρήσεων

Χρηματοοικονομικές Δραστηριότητες

Ταμειακές Εισπράξεις

- Από βραχυχρόνιο και μακροχρόνιο δανεισμό (έκδοση ομολογιακών δανείων και λήψη πιστώσεων)
- Από τους φορείς (μετόχους) με έκδοση τίτλων μετοχών

Ταμειακές Πληρωμές

- Για εξόφληση δανειακών κεφαλαίων (υποχρεώσεων) εκτός χρεωστικών τόκων
- Για μερίσματα στους μετόχους

Θα πρέπει να σημειωθεί ότι η εξόφληση δανείων θεωρείται επιστροφή δανειακών κεφαλαίων και όχι εξόφληση υποχρεώσεων. Οι εξοφλήσεις προμηθευτών για αγορά προϊόντων και υπηρεσιών θεωρείται ως ταμειακή ροή προερχόμενη από τις εργασίες της επιχειρήσεως. Επίσης, όλες οι πληρωμές χρηματοοικονομικών εξόδων θεωρούνται ταμειακές ροές από τις εργασίες της.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται συνοπτικά οι κυριότερες κατηγορίες εισπράξεων και πληρωμών μιας επιχείρησης, οι οποίες ταξινομούνται ανάλογα με τις οικονομικές της συναλλαγές και τις επενδυτικές και χρηματοοικονομικές της δραστηριότητες.

Οικονομικές συναλλαγές (εργασίες)

Ταμειακές εισροές από:

- Πωλήσεις αγαθών και υπηρεσιών
- Τόκους δανείων και μερίσματα

Ταμειακές εκροές προς:

- Προμηθευτές προϊόντων
- Εργαζόμενους για παροχή υπηρεσιών
- Δημόσιο για φόρους
- Δανειστές για τόκους
- Τρίτους για δαπάνες

Επενδυτικές δραστηριότητες

Ταμειακές εισροές από:

- Πώληση περιουσιακών στοιχείων Ακινήτων και μηχανημάτων
- Πώληση ομολογιών ή μετοχών ή άλλων στοιχείων
- Ομολογιούχους των χρεολυσίων

Ταμειακές εκροές για:

- Αγορές περιουσιακών στοιχείων Ακινήτων και μηχανημάτων από τρίτους
- Αγορές ομολογιών ή μετοχών από τρίτους
- Χορήγηση δανείων σε τρίτους

Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες

Ταμειακές εισροές από:

- Έκδοση μετοχών
- Έκδοση ομολογιών και άλλων τίτλων

Ταμειακές εκροές για:

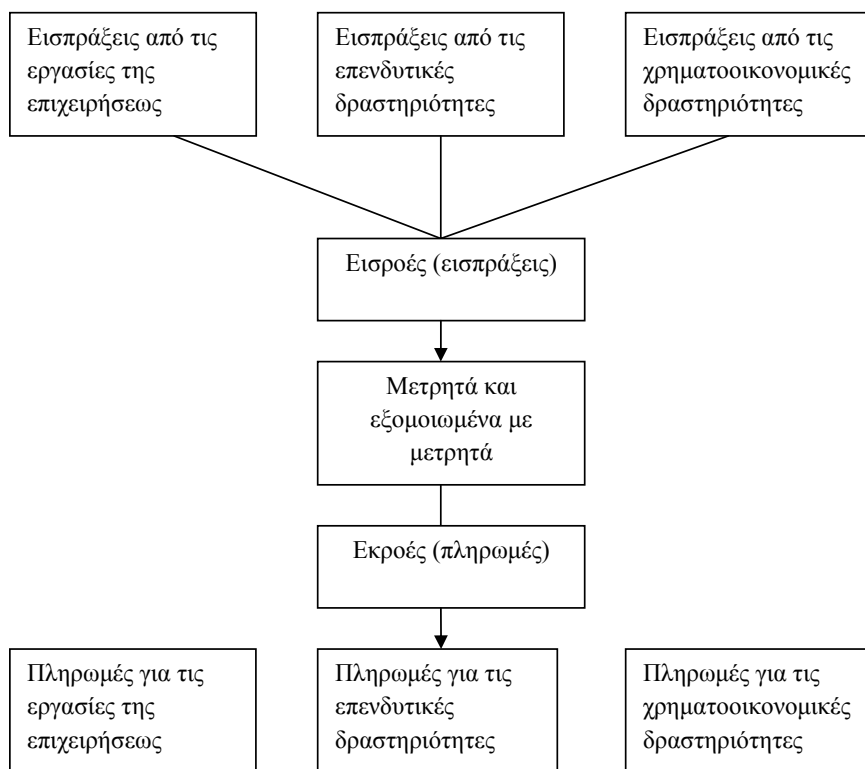
- Καταβολή μερισμάτων
- Εξαγορά ομολογιών ή μετοχών της εταιρείας

Στοιχεία της κατα-
κατάστασης απο-
τελεσμάτων χρήσεως
τα οποία χρησιμοποι-
ούνται για τον προσ-
διορισμό του αποτε-
λέσματος

Στοιχεία γενικά
Μακράς διάρκειας

Γενικά μακράς διάρκει-
ας υποχρεώσεις και
Στοιχεία ιδίων κεφα-
λαίων

Στη συνέχεια παρουσιάζεται ένα διάγραμμα, το οποίο δίνει μια παραστατική εικόνα των κυριότερων κατηγοριών ταμειακών ροών (εισπράξεων και πληρωμών), ήτοι των ροών που προέρχονται από τις εργασίες μιας επιχειρήσεως, τις επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες της.



6.7 Αδυναμίες των καταστάσεων ταμειακής ροής¹³

Οι καταστάσεις ταμειακής ροής εμφανίζουν τις πηγές και τις χρήσεις κεφαλαίων βασιζόμενες σε ιστορικά γεγονότα. Η κατάσταση ταμειακής ροής μπορεί να εμφανίσει π.χ. μια αύξηση των ακινήτων ή των μηχανημάτων μιας επιχειρήσεως, χωρίς όμως να μπορεί να δείξει αν η δαπάνη που απαιτήθηκε για την αύξηση των παραπάνω στοιχείων ήταν αναγκαία ή επωφελής για την επιχείρηση.

Επίσης, μπορεί να δείξει μια αύξηση της αξίας των αποθεμάτων ή των απαιτήσεων αλλά δεν μπορεί να εμφανίσει αν αυτή ήταν αποτέλεσμα:

- 1) Ανεπάρκειας της διοικήσεως της επιχειρήσεως στην προώθηση των πωλήσεων ή

¹³ Νικήτας Α. Νιάρχος (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελ.296-297

- 2) Σκοπιμότητας αυτής στην πολιτική των πωλήσεων. Στην περίπτωση της αυξήσεως των αποθεμάτων αυτό μπορεί να γίνεται είτε ενόψει αυξήσεων των τιμών πωλήσεως των προϊόντων αυτής, είτε λόγω παραγωγής ενός νέου προϊόντος που πρόκειται να εισαχθεί στην αγορά, οπότε απαιτείται να σχηματιστεί καποιο ύψος αποθεμάτων προηγουμένως

Στην περίπτωση αυξήσεως των απαιτήσεων, η κατάσταση ταμειακής ροής δεν δείχνει εάν αυτή οφείλεται σε αλλαγή της πιστωτικής πολιτικής της επιχείρησης για να επιτευχθούν υψηλότερες πωλήσεις με την παροχή περισσότερων διευκολύνσεων στους πελάτες της ή εάν οφείλεται σε υπαιτιότητα των πελατών της να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους, ή τέλος εάν είναι αποτέλεσμα αυξημένων πωλητήσεων.

Στην περίπτωση εισροής νέων κεφαλαίων δείχνει ότι μπήκαν νέα κεφάλαια στην επιχείρηση, αλλά δεν δείχνει εάν αυτά ήταν αναγκαία ή εάν η άντληση τους έγινε με τον πιο συμφέροντα τρόπο ή εάν, τελικά, θα έπρεπε να είχε αποφευχθεί η άντληση τους με παράλληλο έλεγχο των στοιχείων του ενεργητικού ώστε να γίνει αποτελεσματικότερη η χρησιμοποίησή τους.

Η κατάσταση ταμειακής ροής δεν μας λέει συνήθως που είναι τα κεφάλαια στην περίπτωση μιας πολυεθνικής, η οποία έχει και άλλες θυγατρικές επιχειρήσεις σε διάφορες χώρες. Αυτό διότι, λόγω των υφιστάμενων συναλλαγματικών περιορισμών σε διάφορες χώρες, ή της διαφορετικής φορολογίας μπορεί να μην είναι σκόπιμη η μεταφορά κεφαλαίων από τη μια χώρα στην άλλη όπου είναι εγκατεστημένη μια θυγατρική εταιρεία της μητρικής. Επίσης, δεν μας λέει πόσα κεφάλαια μια επιχείρηση μπορεί να δανειστεί από τις τράπεζες με τις οποίες συνεργάζεται. Για παράδειγμα, μια μείωση της ρευστότητας της επιχείρησης μπορεί να μην είναι ανησυχητική αν οι τράπεζες με τις οποίες αυτή συνεργάζεται είναι σύμφωνες να καλύψουν μια τέτοια μείωση. Αντιθέτως, μια αύξηση του βαθμού ρευστότητας μπορεί να οφείλεται στο ότι αυτή υποχρεώθηκε από τις τράπεζες να περιορίσει τις εργασίες της, με τελικό αποτέλεσμα τη βελτίωση της ρευστότητας της, ενώ στην πραγματικότητα βρίσκεται σε αδυναμία όχι μόνο να επεκταθεί αλλά και να διατηρήσει το υπάρχον δυναμικό της.

Από τα παραπάνω συμπεραίνουμε ότι μολονότι η κατάσταση ταμειακής ροής δίνει ορισμένες γρήγορες απαντήσεις σε ερωτήματα, όπως ποια είναι η προέλευση τυχόν κεφαλαίων και πώς χρησιμοποιήθηκαν, είναι περισσότερο χρήσιμη όταν εξετάζεται σε συνδυασμό με τη μελέτη του ισολογισμού, της καταστάσεως αποτελεσμάτων

χρήσεως, του προσαρτήματος, τη χρήση αριθμοδεικτών, καθώς και με άλλες διαθέσιμες πληροφορίες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7-ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Σχόλιο [Γ18]: ΚΑΙ ΠΑΛΙ ΤΙΣ ΠΗΓΕΣ ΝΑ ΓΡΑΨΕΙΣ ΚΑΛΛΙΑ.

7.1 Γενικά¹⁴

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως. Έτσι, οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στη ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Ο λόγος που οδήγησε στη καθιέρωση της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών. Για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα. Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο αναλύσεως, η οποία, πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι' αυτό, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς αριθμοδείκτες, ή δεν συσχετιστεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορούν να καταταγούν στις εξής κατηγορίες:

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας
- Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικού αριθμοδείκτες

¹⁴ Νικήτας Α. Νιάρχος (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελ.47-51

7.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

7.2.1 Είδη¹⁵

Οι αριθμοδείκτες που χρησιμοποιούνται περισσότερο για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως μιας επιχείρησης και της ικανότητας της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας. Για να είναι όσο το δυνατόν πληρέστερες οι πληροφορίες που μας δίνει πρέπει να συνοδεύεται και από άλλους, συμπληρωματικούς (αριθμοδείκτης ταχύτητας χορηγούμενων πιστώσεων ή εισπράξεως απαιτήσεων, αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων, αριθμοδείκτης καθαρών πωλήσεων προς τα καθαρά κεφάλαια κινήσεως)
- Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

7.2.2 Παράγοντες που επηρεάζουν τους αριθμοδείκτες ρευστότητας

Εκτός από τους παραπάνω αριθμοδείκτες για τον προσδιορισμό της τρέχουσας οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης και της ικανότητας της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της θα πρέπει να ληφθούν υπόψη και οι παρακάτω παράγοντες:

- 1) Το ύψος των τρεχουσών λειτουργικών δαπανών, δεδομένου ότι ούτε ο ισολογισμός ούτε η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως εμφανίζουν το ύψος των απαιτούμενων μετρητών για την πληρωμή των τρεχουσών δαπανών, όπως μισθών, ενοικίων κ.λ.π. Δαπανών εκτός από εκείνες που στο τέλος της χρήσεως εμφανίζονται συνολικά ως οφειλόμενες στον ισολογισμό. Αν για παράδειγμα μια επιχείρηση εμφανίζει πολύ λίγες υποχρεώσεις στον ισολογισμό και έχει να αντιμετωπίσει μεγάλες τρέχουσες υποχρεώσεις, τότε μπορεί να αντιμετωπίσει μεγάλη αντίστοιχα έλλειψη ρευστών.

¹⁵ Νικήτας Α. Νιάρχος (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελ. 51-67

- 2) Η πιστοληπτική ικανότητα της επιχειρήσεως από τις τράπεζες. Μια επιχείρηση, η οποία έχει επαρκείς τραπεζικές διευκολύνσεις, δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας έστω και αν διατηρεί χαμηλούς αριθμοδείκτες ρευστότητας.
- 3) Η ύπαρξη ή όχι εποχικότητας στις πωλήσεις. Αν οι πωλήσεις μιας επιχειρήσεως παρουσιάζουν εποχικότητα, μπορεί οι αριθμοδείκτες ρευστότητας να παρουσιάζουν αποκλίσεις από την πραγματικότητα, οι οποίες πηγάζουν από τα αυξημένα εποχικά αποθέματα, τις πιστώσεις και τις αυξημένες ακροές μετρητών κατά το χρονικό διάστημα πριν από το ανώτατο σημείο δραστηριότητας.

7.3 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας¹⁶

Η αποτελεσματικότερη χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης ενδιαφέρει τόσο τη διοίκηση της, όσο και εκείνους που ενδιαφέρονται για αυτήν. Υπάρχουν διάφοροι μέθοδοι που μπορούν να μετρήσουν την παραγωγικότητα και το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης. Γενικά, όσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των στοιχείων της τόσο αυτό αποβαίνει προς όφελος της.

Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών δραστηριότητας βοηθά να προσδιορίσουμε το βαθμό μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων (αποθεμάτων, απαιτήσεων) σε ρευστά και είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των παγίων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

¹⁶ Νικήτας Α. Νιάρχος (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελ. 69-98

7.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας¹⁷

Η ανάλυση της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως έχει πολύ μεγάλη σημασία για την επιχείρηση και αυτό διότι, κατά κανόνα, όλες οι επιχειρήσεις έχουν ως σκοπό το κέρδος και κατά συνέπεια οι ενδιαφερόμενοι δίνουν μεγάλη σημασία στο πόσο αποδοτική υπήρξε αυτή από απόψεως κερδών, ως και ποιες είναι οι προοπτικές της για το μέλλον.

Στη συνέχεια παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, οι οποίοι δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας ή και περισσότερων χρήσεων και απαντούν σε ερωτήματα σχετικά με το αν τα κέρδη της ήταν ικανοποιητικά, ποια ήταν η απόδοση κεφαλαίων της, ποια ήταν η απόδοση από τις κύριες δραστηριότητες της κ.λ.π.

- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους
- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως
- Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας

7.5 Αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας¹⁸

Παρέχουν ένδειξη της πολιτικής που ακολουθεί η διοίκηση μιας επιχείρησης έναντι των διαφόρων δαπανών λειτουργίας της και της αποτελεσματικότητας έναντι των επί μέρους δαπανών. Μια ανοδική πορεία των λειτουργικών δαπανών πρέπει να διερευνηθεί μήπως δεν καταβάλλονται προσπάθειες συμπίεσεως αυτών ή αυξάνονται δυσανάλογα των πωλήσεων ή των άλλων μεγεθών της επιχείρησεως. Οι δείκτες αυτοί είναι:

¹⁷ Νικήτας Α. Νιάρχος (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελ. 99-142

¹⁸ Νικήτας Α. Νιάρχος (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελ. 143-150

- 1) Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων
- 2) Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις
- 3) Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς τις αμοιβές των απασχολουμένων
- 4) Αριθμοδείκτης παγίων προς μέσο αριθμό απασχολουμένων
- 5) Αριθμοδείκτης αμοιβών προς μέσο αριθμό απασχολουμένων
- 6) Αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων

7.6 Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας¹⁹

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάθρωση, εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της. Έτσι έχουμε τα μόνιμα (ίδια) κεφάλαια, ως και τις βραχυπρόθεσμες, μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από τις διάφορες αυτές μορφές υποχρεώσεων άλλες εξασφαλίζονται με την παροχή υποθήκης ή προσημειώσεως ή ενεχύρου, ενώ για άλλες δεν παρέχεται καμία εμπράγματη ασφάλεια στους πιστωτές. Είναι φανερό ότι οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων περικλείουν και διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές. Οι δείκτες που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση και μελέτη της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης είναι:

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

¹⁹ Νικήτας Α. Νιάρχος (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελ. 151-178

7.7 Επενδυτικοί αριθμοδείκτες²⁰

Οι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυσή τους σε μετοχικούς τίτλους μιας επιχειρήσεως. Οι περισσότεροι από τους ευρύτατα χρησιμοποιούμενους συσχετίζουν την τρέχουσα τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης με κατά μετοχή μεγέθη του ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως. Η αναφορά σε κατά μετοχή σχέσεις είναι χρήσιμη από πρακτικής απόψεως διότι οι τιμές που αναφέρονται στη χρηματιστηριακή αγορά αφορούν τη μια μετοχή και όχι συνολικά μεγέθη της επιχείρησης. Οι σπουδαιότεροι επενδυτικοί αριθμοδείκτες είναι οι εξής:

- Τα κατά μετοχή κέρδη
- Το κατά μετοχή μέρισμα
- Η μερισματική απόδοση
- Το ποσοστό διανεμομένων κερδών
- Η εσωτερική αξία μετοχής
- Ο λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή
- Η ταμειακή ροή κατά μετοχή
- Ο αριθμοδείκτης αποδόσεως μετοχής σε ταμειακή ροή
- Ο αριθμοδείκτης ποσοστού αυτοχρηματοδοτήσεως
- Ο αριθμοδείκτης διάρκειας εξοφλήσεως επενδύσεων
- Η απόσβεση κατά μετοχή

7.8 Προβλήματα υπολογισμού και ερμηνείας των αριθμοδεικτών²¹

Κατά τον υπολογισμό των δεικτών είναι δυνατό να προκύψουν ορισμένα προβλήματα τα οποία, αν δεν αντιμετωπιστούν κατάλληλα, οδηγούν στον προσδιορισμό παραπλανητικών τιμών. Τα προβλήματα αυτά συνήθως οφείλονται στις παρακάτω αιτίες:

²⁰ Νικήτας Α. Νιάρχος (2004), Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, σελ. 179-212

²¹ Κωνσταντίνος Κάντζος (2002), Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, σελ.79-87

- Ύπαρξη αρνητικών παρανομαστών ή αριθμητών
- Ύπαρξη ακραίων τιμών, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση ή συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων
- Χρησιμοποίηση, ως παρανομαστών, μεταβλητών με τιμές που τείνουν στο μηδέν (σε αυτή την περίπτωση οι τιμές των αντίστοιχων δεικτών τείνουν στο άπειρο)
- Λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις
- Διαφοροποιήσεις μεταξύ επιχειρήσεων ή μεταξύ χρήσεων (π.χ. η απόκτηση παγίων με χρηματοδοτική μίσθωση -leasing- έχει ως αποτέλεσμα την παρουσίαση μειωμένων παγίων στο ενεργητικό. Έτσι, ο δείκτης παγιοποίησης της αντίστοιχης επιχείρησης θα είναι εξαιρετικά χαμηλός, συγκρινόμενος με τον ίδιο δείκτη μιας ομοειδούς επιχείρησης η οποία δεν έχει καταφύγει στη χρηματοδοτική μίσθωση)

Στις περιπτώσεις αυτές, το πρόβλημα αντιμετωπίζεται με τη χρήση εναλλακτικών δεικτών (οι οποίοι έχουν αντίστοιχο πληροφοριακό περιεχόμενο αλλά συσχετίζουν παραμέτρους που δεν παρουσιάζουν ανάλογα προβλήματα) ή με απαλοιφή των ακραίων τιμών των παραμέτρων ή με απαλοιφή των δεικτών που παρουσιάζουν ακραίες τιμές.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8-ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ

8.1 Ανάλυση ισολογισμού

Ο ισολογισμός είναι ο πίνακας της περιουσίας της επιχείρησης, ο οποίος παρουσιάζει τον τρόπο χρησιμοποίησης της και την οικονομική της κατάσταση. Παρακάτω παρουσιάζεται πίνακας με συγκριτικές καταστάσεις των στοιχείων του ισολογισμού για τα έτη 2005-2007 καθώς και τα ποσοστά μεταβολής τους, που μας επιτρέπουν την κριτική αξιολόγηση των μεταβολών που πραγματοποιήθηκαν στις ξεχωριστές κατηγορίες στοιχείων από έτος σε έτος και συνολικά.

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
Συγκριτικού ισολογισμοί 2005-2007					
	2005	2006	2007	Δ% 05/06	Δ% 06/07
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Πάγια στοιχεία	21.264	34.231	32.207	37,88%	-6,28%
Άλλες επενδύσεις	58.726	55.747	56.733	-5,34%	1,73%
Αποθέματα	9.168	13.116	16.565	30,10%	20,82%
Μακροπρ. απαιτήσεις	168	214	224	21,49%	4,46%
Βραχυπρ.απαιτήσεις	15.710	20.878	28.843	24,75%	27,61%
Διαθέσιμα	4.519	4.259	1.565	-6,10%	172,14%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	109.576	129.349	136.767	15,28%	5,42%
				Δ%	Δ%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2005	2006	2007	05/06	06/07
Ίδια κεφάλαια	82.257	91.570	91.792	10,17%	0,24%
Μακροπρ.υποχρεώσεις	5.443	5.878	10.490	7,40%	43,96%
Βραχυπρ.υποχρεώσεις	21.876	31.901	34.485	31,42%	7,49%
Σύνολο υποχρεώσεων	27.319	37.779	44.975	27,68%	16,00%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	109.576	129.349	136.767	15,28%	5,42%

Από τον πίνακα βλέπουμε βλέπουμε μια μεγάλη αύξηση στα πάγια στοιχεία το 2006 και μια μικρή μείωση το 2007. Τα αποθέματα, οι μακροπρόθεσμες καθώς και οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις τείνουν διαχρονικά να αυξάνονται ενώ τα χρηματικά διαθέσιμα παρουσιάζουν αντίθετη πορεία και το 2007 μειώνονται ραγδαία. Το σύνολο του ενεργητικού τείνει να αυξάνεται με μια μεγάλη μεταβολή το 2006.

Όσον αφορά το παθητικό, τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται αρκετά το 2006 ενώ το 2007 έχουν μικρή μεταβολή. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται σχεδόν στο διπλάσιο μέχρι το 2007. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις παρουσιάζουν μια μεγάλη άνοδο το 2006 ενώ το 2007 αυξάνονται και πάλι αλλά λιγότερο.

8.2 Ανάλυση καταστάσεων κοινών μεγεθών

Η ανάλυση καταστάσεων κοινών μεγεθών είναι μια διαφορετική μέθοδος ανάλυσης που επιτρέπει τη σύγκριση των οικονομικών στοιχείων της επιχειρήσεως για μια σειρά ετών, αλλά και τη σύγκριση τους με τα αντίστοιχα στοιχεία άλλων επιχειρήσεων του κλάδου.

8.2.1 Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού

Στην ανάλυση κοινού μεγέθους κάθε στοιχείο του ισολογισμού διαιρείται με το σύνολο του ενεργητικού ή του παθητικού, ενώ κάθε στοιχείο της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως διαιρείται με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων. Ως εκ τούτου η κατάσταση κοινού μεγέθους του ισολογισμού παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτού ως ποσοστό επί τοις εκατό του συνόλου του ενεργητικού ή του παθητικού και η κατάσταση κοινού μεγέθους των αποτελεσμάτων χρήσεως παρουσιάζει κάθε στοιχείο αυτών ως ποσοστό επί τοις εκατό των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως.

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση κοινών μεγεθών των βασικότερων στοιχείων του ισολογισμού της εταιρείας Πλαστικά Θράκης για την περίοδο 2005-2007.

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Κατάσταση κοινού μεγέθους ισολογισμών 2005-2007			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2005	2006	2007
Πάγια στοιχεία	19,40%	26,46%	23,54%
Άλλες επενδύσεις	53,59%	43,09%	41,48%
Αποθέματα	8,36%	10,14%	12,11%
Μακροπρ. απαιτήσεις	0,15%	0,16%	0,16%
Βραχυπρ.απαιτήσεις	14,33%	16,14%	21,08%
Διαθέσιμα	4,12%	3,29%	1,14%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2005	2006	2007
Ίδια κεφάλαια	75,06%	70,79%	67,11%
Μακροπρ.υποχρεώσεις	4,96%	4,54%	7,66%
Βραχυπρ.υποχρεώσεις	19,96%	24,66%	25,20%
Σύνολο υποχρεώσεων	24,93%	29,20%	32,86%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%

Ερμηνεύοντας τις τιμές των στοιχείων του ενεργητικού και του παθητικού της εταιρείας μπορούμε να βγάλουμε συμπεράσματα για τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της και την κατανομή τους στα επιμέρους περιουσιακά της στοιχεία για τα εξεταζόμενα έτη. Τα πάγια στοιχεία αποτελούσαν το 2005 το 19,40% του συνόλου

Σχόλιο [Γ19]: ΔΕΣ ΤΗ ΣΥΝΤΑΞΗ

του ενεργητικού, το 2006 σημειώνεται μια μικρή αύξηση που υποδηλώνει κάποια επενδυτική δραστηριότητα της επιχείρησης, ενώ το 2007 το συνολικό ποσοστό των παγίων μειώνεται από 26,46% το 2006 σε 23,54%. Ωστόσο θα πρέπει να πούμε ότι τα πάγια αποτελούν ένα σημαντικό στοιχείο του συνολικού ενεργητικού.

Το βασικό στοιχείο του ενεργητικού καθ'όλη τη διάρκεια των ετών αποτελούν οι άλλες επενδύσεις και συμμετοχές γεγονός που μας δείχνει ότι η επιχείρηση επενδύει σε εταιρικά μερίδια άλλων εταιριών και η διαρκής κατοχή τους κρίνεται ιδιαίτερα χρήσιμη για τη δραστηριότητα της, κυρίως γιατί της εξασφαλίζει άσκηση επιρροής στις αντίστοιχες επιχειρήσεις. Παρατηρούμε ότι το ποσοστό το 2005 ήταν 53,59% ενώ το 2007 μειώνεται σημαντικά στο 41,48%, αλλά παρ' όλα αυτά αποτελεί και πάλι το σημαντικότερο στοιχείο του συνόλου του ενεργητικού.

Σχόλιο [Γ20]: ΠΟΛΥ ΚΑΛΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Το ποσοστό των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων στο σύνολο του ενεργητικού αυξάνεται από 14,33% το 2005 σε 21,08% το 2007 πράγμα που σημαίνει ότι επιχείρηση προφανώς χορηγεί επιπλέον πιστώσεις. Το σύνολο των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων καταλαμβάνει ένα πολύ μικρό κομμάτι στο σύνολο του ενεργητικού και η πορεία τους είναι σχεδόν σταθερή με μια μικρή αύξηση από 0,15% το 2005 σε 0,16% το 2007. Ωστόσο παρατηρούμε ότι οι απαιτήσεις της επιχείρησης είναι κατά κύριο λόγο βραχυπρόθεσμες, γεγονός που δημιουργεί ένα θετικό κλίμα για τη μελλοντική ρευστότητα της. Σημαντική μείωση παρατηρείται στο ποσοστό συμμετοχής των διαθεσίμων, από 4,12% το 2005 σε 1,14% το 2007, στοιχείο το οποίο μπορεί να προκαλεί αίσθημα ανασφάλειας στους προμηθευτές της καθώς και να μειώνει την πιστοληπτική ικανότητα της εταιρείας. Τα αποθέματα σημείωσαν μια μικρή αύξηση από 8,36% το 2005 σε 12,11% το 2007.

Όσον αφορά τα οικονομικά στοιχεία του παθητικού βλέπουμε ότι τα ίδια κεφάλαια αποτελούν το μεγαλύτερο μέρος του συνόλου του παθητικού και το ποσοστό τους κυμαίνεται κατά μέσο όρο γύρω στο 70%. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελούν μικρό ποσοστό στο σύνολο των υποχρεώσεων που σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν καταφεύγει σε μακροχρόνιο δανεισμό. Το ποσοστό αυτό σημείωσε μια μικρή αύξηση και από 4,96% έφτασε το 7,66% το 2007. Αντίθετα, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελούν σημαντικό ποσοστό των υποχρεώσεων, το οποίο αυξάνεται σε 25,2% το 2007 έναντι 19,96% το 2005. Η μείωση του ποσοστού των διαθεσίμων εξηγεί την αύξηση των υποχρεώσεων της επιχείρησης.

8.2.2 Ανάλυση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως

Η κατάσταση κοινών μεγεθών των στοιχείων αποτελεσμάτων χρήσεως δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων που έχει απορροφηθεί από κάθε είδος εξόδου και το ποσοστό που παραμένει σαν κέρδος. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση κοινών μεγεθών των καταστάσεων αποτελεσμάτων της εταιρείας Πλαστικά Θράκης για τα έτη 2005-2007.

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Κατάσταση κοινού μεγέθους αποτελεσμάτων χρήσεως 2005-2007			
Έτος	2005	2006	2007
Συνολικά έσοδα	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωληθέντων	81,35%	87,58%	89,64%
Μικτό κέρδος	18,64%	12,41%	10,35%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	6,86%	8,58%	3,57%
Έξοδα διάθεσης, διοίκησης κλπ	15,10%	13,80%	11,74%
Λειτουργικό κέρδος προ χρηματ.εξόδων και φόρων	10,40%	7,19%	2,18%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,33%	0,28%	0,17%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	0,74%	1,38%	2,13%
Έσοδα (Ζημίες) από συνδεδεμένες	6,65%	2,05%	1,63%
Κέρδη προ φόρων	16,64%	8,14%	1,86%
Φόρος εισοδήματος	2,01%	2,06%	0,48%
Καθαρά κέρδη	14,62%	6,07%	1,37%

Από τον πίνακα των ποσοστών των αποτελεσμάτων χρήσεως προκύπτει ότι μεταξύ των ετών 2005-2007 επήλθε σημαντική μεταβολή στο κόστος πωληθέντων και από το 81,35% των εσόδων το 2005 καλύπτει το 89,64% αυτών το 2007. Αντίθετα, η συμμετοχή των εξόδων διοικήσεως, διαθέσεως και γενικών εξόδων μειώθηκε από 15,10% το 2005 σε 11,74% το 2007, που σημαίνει ότι η επιχείρηση ακολούθησε πολιτική περιορισμού αυτών των εξόδων.

Ωστόσο, η παρατήρηση των ποσοστών οδηγεί στο συμπέρασμα μιας όχι και τόσο ευνοϊκής καταστάσεως, διότι όλο και μεγαλύτερα ποσοστά καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων. Αυτή η εξέλιξη είχε ως αποτέλεσμα τη συνεχή μείωση του ποσοστού των καθαρών κερδών από 14,62% το 2005 σε 1,37% το 2007.

Σχόλιο [Γ21]: ΠΟΛΥ ΚΑΛΑ. ΜΠΡΑΒΟ.

Πάντως, για να επιτευχθεί μια ολοκληρωμένη και πλήρης εξέταση του θέματος, η παραπάνω ανάλυση πρέπει να συνοδεύεται από τη μελέτη των ποσοστών μεταβολής και της τάσεως τους διαχρονικά, καθώς και από την ανάλυση αριθμοδεικτών, τα οποία θα αναλύσουμε παρακάτω.

8.3 Ανάλυση Δεικτών Τάσεως

8.3.1 Ανάλυση δεικτών τάσεως ισολογισμού

Η ανάλυση δεικτών τάσης είναι ένα εργαλείο που επιτρέπει τις συγκρίσεις των μεταβολών των λογιστικών καταστάσεων για μια μακρά χρονική περίοδο. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών τάσεως προϋποθέτει την επιλογή ενός έτους ή μιας χρονικής στιγμής που θα αποτελέσει τη βάση, στο οποίο όλα τα μεγέθη που πρόκειται να μελετηθούν, θεωρείται ότι είναι ίσα με το 100. Στην ανάλυση της εταιρείας Πλαστικά Θράκης έτος βάσης είναι το 2004, με βάση το οποίο μπορούμε να δούμε τις μεταβολές των οικονομικών μεγεθών της εξεταζόμενης επιχείρησης για τα έτη 2005, 2006 και 2007. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται μια συγκριτική εικόνα των αριθμοδεικτών τάσεως των οικονομικών μεγεθών που παρουσιάζουν το μεγαλύτερο ενδιαφέρον και με βάση των οποίων μπορούμε να βγάλουμε συμπεράσματα για τη διάρθρωση των κεφαλαίων της εταιρείας.

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ-Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
Συγκριτική κατάσταση μεγεθών ισολογισμού-δείκτες τάσεως				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2004	2005	2006	2007
Πάγιο ενεργητικό	100%	108,18	121,6	120,26
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100%	101,82	129,7	135,76
Αποθέματα	100%	137,08	196,11	247,68
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	100%	97,32	129,33	178,67
Διαθέσιμα	100%	251,9	237,4	87,24
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2004	2005	2006	2007
Ίδια κεφάλαια	100%	107,83	120,04	120,33
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	64,23	69,37	123,79
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	148,56	216,65	234,19
Σύνολο ξένων κεφαλαίων	100%	124,02	173,81	216,36
Σύνολο υποχρεώσεων	100%	117,76	162,85	193,87

Όπως φαίνεται από τον πίνακα οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της εταιρείας σημειώνουν αύξηση της τάξεως του 35,76% και οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις αυξάνονται κατά 78,67%. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι δεν ακολουθεί μια πολιτική άμεσης εξόφλησης των απαιτήσεων της πράγμα το οποίο δεν είναι θετικό στοιχείο για την εταιρεία. Αυτό, ερμηνεύει και κατά ένα μέρος τη μείωση των διαθεσίμων της εταιρείας, η οποία αγγίζει το 12,76%.

Από τους δείκτες τάσεως του παθητικού παρατηρούμε ότι οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται κατά 23,79% και οι βραχυπρόθεσμες κατά 134,19%, γεγονός το οποίο έχει αρνητική επίπτωση στην πιστοληπτική ικανότητα της εταιρείας και δείχνει ότι η ικανότητα της εταιρείας να ανταπεξέλθει στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της έχει χειροτερεύσει. Επιπλέον, βλέπουμε μια μικρή αύξηση των ιδίων κεφαλαίων της τάξεως του 20,33% και μια μεγάλη αύξηση των υποχρεώσεων της κατά 93,87% που σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί κυρίως ξένα κεφάλαια.

8.3.2 Ανάλυση δεικτών τάσεως κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως

Παρακάτω παρουσιάζεται ο πίνακας με τους αριθμοδείκτες τάσεως των αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας για την τριετία 2005-2007.

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ-Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
Συγκριτική κατάσταση αποτελεσμάτων-δείκτες τάσεως				
Έτος	2004	2005	2006	2007
Κύκλος εργασιών	100%	111,04	146,37	166,61
Κόστος πωλήσεων	100%	107,21	152,15	177,27
Μικτό κέρδος	100%	131,51	115,42	109,55
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	100%	87,58	137,9	68,4
Έξοδα διάθεσης	100%	108,78	136,16	143,77
Έξοδα διοίκησης	100%	95,84	127,28	110,93
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	100%	86,81	76,88	65,2
Χρηματοοικονομικά έσοδα	100%	122,14	136,64	96,18
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100%	53,9	132,73	232,13
Έσοδα από συνδεδεμένες επιχ.	-	-	-	-
Κέρδη προ φόρων	100%	286,41	184,7	48,06
Φόρος εισοδήματος	100%	194,62	262,35	70,32
Καθαρά κέρδη	100%	306,37	167,82	43,22

Από τον πίνακα βλέπουμε ότι ο κύκλος εργασιών -δηλαδή οι πωλήσεις- της εταιρείας, κατά την εξεταζόμενη περίοδο, παρουσιάζει μια ανοδική πορεία σημειώνοντας αύξηση το 2007 κατά 66,61%. Παράλληλα αυξάνεται και το κόστος πωληθέντων κατά 77,27%, το οποίο υπερβαίνει το ποσοστό αύξησης των πωλήσεων που σημαίνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης πρέπει να προσπαθήσει να επιτύχει καλύτερες τιμές πώλησης έτσι ώστε τα έσοδα των πωλήσεων να υπερβαίνουν την αύξηση του κόστους των αγορών.

Σχόλιο [Γ22]: ΜΠΡΑΒΟ.

Παρατηρούμε επίσης μια αύξηση 43,77% και 10,93% των εξόδων διάθεσης και διοίκησης αντίστοιχα, γεγονός που σημαίνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης πρέπει να κάνει μια πιο συνετή και συντηρητική διαχείριση των δαπανών αυτών και να περιορίσει τα παραπάνω έξοδα στα απολύτως απαραίτητα και στα όρια του μικτού αποτελέσματος ώστε να αυξήσει τα κέρδη της. Η μεγάλη μείωση των κερδών προ φόρων καθώς και των καθαρών κερδών, η οποία είναι 51,94% και 56,78% αντίστοιχα ερμηνεύεται κατά ένα μέρος από την μεγάλη αύξηση των λειτουργικών εξόδων της επιχείρησης. Σημειώνεται ότι ο αριθμοδείκτης τάσης για τα έσοδα/ζημίες από συνδεδεμένες επιχειρήσεις δεν μπορεί να υπολογισθεί γιατί στο έτος βάσης, δηλαδή στο 2004 είναι μηδέν.

Από την ανάλυση των δεικτών τάσεως των βασικών οικονομικών μεγεθών της εταιρείας για την τριετία 2005-2007, μπορούμε να πούμε ότι η διοίκηση της πρέπει να κάνει κάποιες αλλαγές στην πολιτική που ακολουθεί, ώστε να αυξήσει και πάλι τα κέρδη της και να βελτιώσει την ικανότητα της στην εξόφληση των υποχρεώσεων της καθώς και στην είσπραξη των απαιτήσεων της. Ωστόσο πρέπει να τονίσουμε ότι η παραπάνω ανάλυση που βασίζεται στους αριθμοδείκτες τάσης μας επιτρέπει να βγάλουμε συμπεράσματα μόνο για την εξέλιξη των οικονομικών μεγεθών σε μια μακροχρόνια περίοδο, την ύπαρξη θετικών ή όχι τάσεων. Δεν μας επιτρέπει όμως από μόνη της να αξιολογήσουμε την πραγματική οικονομική κατάσταση της εταιρείας σε κάθε έτος, καθώς θα πρέπει να εξετάσουμε και τα αντίστοιχα απόλυτα μεγέθη όσο και τη βάση πάνω στην οποία υπολογίσθηκαν.

8.4 Ανάλυση ταμειακών ροών της εταιρείας Πλαστικά Θράκης

Βασικός σκοπός της καταστάσεως ταμειακής ροής είναι η παροχή πληροφοριών σχετικά με τις ταμειακές εισπράξεις και πληρωμές κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως. Παρέχει πληροφορίες για τις ταμειακές εισπράξεις και πληρωμές και τις καθαρές ταμειακές ροές που απορρέουν από τις καθημερινές εργασίες, καθώς και τις επενδυτικές και χρηματοοικονομικές δραστηριότητες της επιχείρησης.

Πρέπει να σημειωθεί ότι δεν υπάρχει συγκεκριμένος τύπος καταστάσεως ταμειακής ροής και τα διάφορα στοιχεία της κατατάσσονται κατά τέτοιο τρόπο που να εμφανίζουν καθαρά τις διάφορες ροές κεφαλαίων από τις συναλλαγές της επιχείρησης.

Στον παρακάτω πίνακα εμφανίζονται οι καταστάσεις ταμειακών ροών της εταιρείας Πλαστικά Θράκης για τα έτη 2005 έως 2007.

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ-Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ			
Έτος	2005	2006	2007
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων	8.051	5.192	1.351
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	3.039	3.700	3.746
Προβλέψεις-Συναλλαγματικές διαφορές	389	447	835
Κέρδη/Ζημίες από εκποίηση παγίων	-445	-2.741	-107
Έσοδα από επενδύσεις	-3.278	-1.309	-1.193
Χρεωστικοί τόκοι	199	705	1.426
Λειτουργικά κέρδη προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	7.955	5.994	6.058
(Αύξηση)/Μείωση απαιτήσεων	1.367	-866	-7.022
(Μείωση)/Αύξηση αποθεμάτων	-2.480	-948	-3.449
(Αύξηση)/Μείωση υποχρεώσεων	-856	3.535	2.014
Χρηματικά διαθέσιμα από λειτουργικές δραστηριότητες	5.986	7.715	-2.399
Πληρωθέντες τόκοι	-359	-884	-1.540
Πληρωθέντες φόροι εισοδήματος	-1.776	-1.663	-932
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	3.851	5.168	-4.871
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από εκποιήσεις ενσώματων & άυλων περ.στοιχείων	506	4.273	107
Εισπράξεις από πωλήσεις επενδύσεων	464	-	-
Εισπράξεις από αύξηση Μ.Κ. θυγατρικών	-	-	-986
Εισπράξεις από πωλήσεις θυγατρικών εταιρειών	-	84	-
Εισπραχθέντες τόκοι	160	179	120
Εισπραχθέντα μερίσματα	2.256	-	-
Απόκτηση θυγατρικών	-5.887	-	-
Αγορά ενσώματων & άυλων περ.στ. & άλλων επενδύσεων	-461	-11.630	-4.202
Αναλογία μειψηφίας στις αυξήσεις κεφαλαίου	-	-	-
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες	-2.962	-7.094	-4.961
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από έκδοση μετοχών	-	-	225
Εισπράξεις από πωλήσεις ιδίων μετοχών	-	3.397	-
Είσπραξη επιχορηγήσεων παγίων	-	-	744
Εισπράξεις από μακροπρόθεσμα δάνεια	30.374	2.097	8.399
Αγορά ιδίων μετοχών	-100	-	-
Αποπληρωμές δανείων	-27.670	-1.700	-1.233
Πληρωθέντα μερίσματα	-768	-2.269	-997
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1.836	1.525	7.138
Καθαρή αύξηση χρημ/κών διαθεσίμων & ισοδύναμων αυτών	2.725	-401	-2.694

Χρηματικά διαθέσιμα & ισοδύναμα αυτών την 1η Ιανουαρίου	1.794	4.519	4.259
Μεταφορά χρηματικών διαθεσίμων απορροφούμενης εταιρείας	-	141	-
Επίδραση των μεταβολών των συναλλαγματικών ισοτιμιών επί των χρηματικών διαθεσίμων	-	-	-
Χρηματικά διαθέσιμα & ισοδύναμα αυτών την 31η Δεκεμβρίου	4.519	4.259	1.565

Παρατηρώντας τον παραπάνω πίνακα, βλέπουμε ότι τα έσοδα της επιχείρησης από επενδύσεις έχουν μειωθεί σε σημαντικό βαθμό το 2007. Σημαντική αύξηση σημειώνουν οι πληρωθέντες τόκοι, γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των υποχρεώσεων (δανείων) και δείχνει την ανάγκη της επιχειρήσεως για χρηματοδότηση από εξωτερικές πηγές. Αντίθετα, οι πληρωθέντες φόροι εισοδήματος έχουν μειωθεί λόγω των μειωμένων κερδών της εταιρείας.

Η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των υποχρεώσεων της και στην πληρωμή μερισμάτων έχει μειωθεί και είναι εμφανές από την πολύ μεγάλη μείωση του ποσού της αποπληρωμής δανείων και τη μείωση των πληρωθέντων μερισμάτων. Τέλος, βλέπουμε μείωση του ποσού της καθαρής αύξησης των χρηματικών διαθεσίμων που οδηγεί και σε μείωση αυτών στο τέλος της χρήσεως.

8.5 Ανάλυση αριθμοδεικτών

8.5.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

8.5.1.1 Γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κινήσεως

Κυκλοφορούν ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	1,34	1,22	1,38
Κλάδος	1,13	1,18	1,27



Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας μας δείχνει κατά πόσο τα ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης επαρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. επιπλέον, δείχνει και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η επιχείρηση της εταιρείας προκειμένου να αντιμετωπίσει κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως.

Στην εταιρεία Πλαστικά Θράκης ο αριθμοδείκτης είναι πάνω από την μονάδα για όλα τα εξεταζόμενα έτη που σημαίνει ότι το καθαρό κεφάλαιο κινήσεως είναι θετικό. Παρατηρούμε μια μικρή πτώση το 2006 αλλά το 2007 αυξάνεται και πάλι ακολουθώντας και την άνοδο του αντίστοιχου δείκτη του κλάδου. Συγκριτικά με τον κλάδο η εταιρεία κατέχει μια ικανοποιητική θέση εφόσον βρίσκεται πάνω από τις τμές του κλάδου αλλά η διαφορά είναι μικρή. Σημειώνεται ότι το μεγαλύτερο

ποσοστό συμμετοχής των κατηγοριών που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό, το κατέχει ο λογαριασμός «Απαιτήσεις από πελάτες» και το μικρότερο τα διαθέσιμα.

8.5.1.2 Ειδικής ρευστότητας

(Κυκλοφορούν ενεργητικό-Αποθέματα)/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	0,92	0,81	0,90
Κλάδος	0,75	0,84	0,87



Ο δείκτης αυτός δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ρευστοποιώντας τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Αφαιρούνται τα αποθέματα διότι αφ'ενός παρουσιάζουν την μικρότερη ρευστότητα, αφ'ετέρου από την ρευστοποίηση τους είναι πολύ πιθανό να προκύψει ζημιά. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, λόγω μεγάλων αποθεμάτων, δεν προσδίδει ρευστότητα στην επιχείρηση. Γι' αυτό το λόγο ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας αποτελεί καλύτερη ένδειξη της ικανότητας της επιχείρησης να εξοφλεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της απ'ότι ο προηγούμενος δείκτης.

Σχόλιο [Γ23]: ΠΟΛΥ ΚΑΛΟ

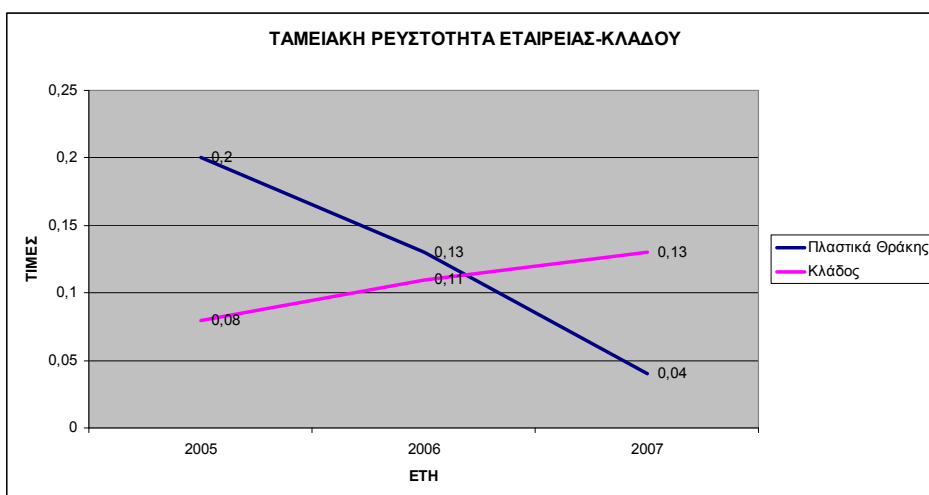
Οι τιμές του δείκτη που αφορούν την εταιρεία καθώς και τον κλάδο είναι κάτω από τη μονάδα που σημαίνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας

Πλαστικά Θράκης και του μέσου όρου των εταιρειών του κλάδου είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους. Αποτέλεσμα αυτού είναι ότι οι επιχειρήσεις εξαρτώνται από τις μελλοντικές τους πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσουν επαρκή ρευστότητα. Αν προβλέπεται κάποια μείωση των μελλοντικών πωλήσεων, θα πρέπει να αναζητηθούν νέα κεφάλαια, είτε με έκδοση νέων τίτλων μετοχών, είτε με δανεισμό. Ο δείκτης της εταιρείας είναι χαμηλότερος από τον αντίστοιχο του κλάδου μόνο το 2006 και έπειτα σημειώνει μια άνοδο αλλά η επιχείρηση θα πρέπει να καταφέρει να αυξήσει την τιμή του δείκτη αυτού πάνω από την μονάδα.

8.5.1.3 Ταμειακής ρευστότητας

Διαθέσιμα/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	0,2	0,13	0,04
Κλάδος	0,08	0,11	0,13



Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις τρέχουσες, ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με τα μετρητά που διαθέτει. Ο δείκτης αυτός μπορεί να χρησιμοποιηθεί μόνο σε ειδικές περιπτώσεις, εφόσον σε μια επιχείρηση που βρίσκεται εν ενεργεία το επίπεδο μιας τόσο περιορισμένης και συγχρόνως ευαίσθητης κατηγορίας περιουσιακών στοιχείων μεταβάλλεται συνεχώς και δεν

είναι και η μόνη πηγή συναλλαγής. Στις συναλλαγές και στην εξόφληση των υποχρεώσεων χρησιμοποιούνται ευρέως και τα γραμμάτια (ιδίων και τρίτων) και οι επιταγές (μεταχρονολογημένες) που συνεχώς εισέρχονται και εξέρχονται του επιχειρησιακού τίτλου.

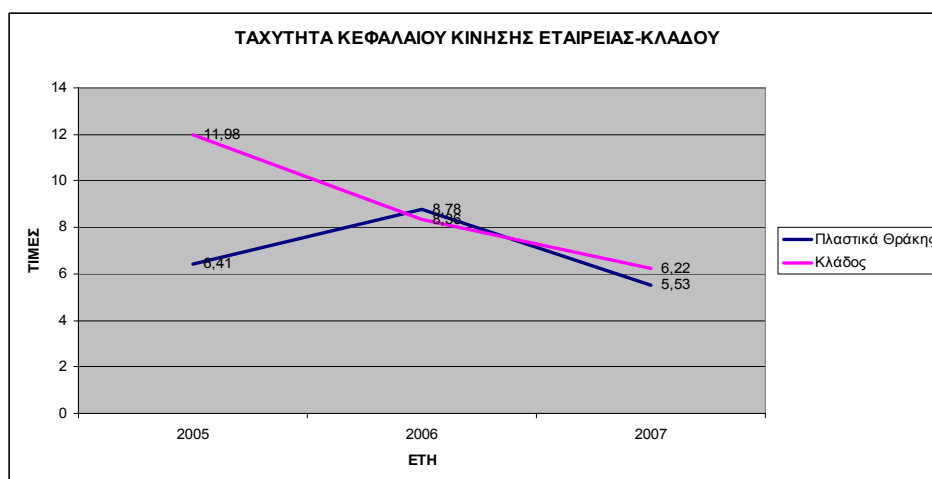
Οι τιμές του δείκτη είναι συνήθως μικρότερες της μονάδας άρα και η επιχείρηση βρίσκεται σε επιθυμητά επίπεδα. Παρ' όλα αυτά διαχρονικά παρατηρούμε μια μείωση του δείκτη που οφείλεται στη μεγάλη μείωση των διαθέσιμων της σε αντίθεση με τον κλάδο που τείνει να αυξάνεται.

8.5.2 Αριθμοδείκτες αποτελεσμάτων-δραστηριότητας

8.5.2.1 Ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης

Κύκλος εργασιών/(Κυκλοφορούν ενεργητικό-Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	6,41	8,78	5,53
Κλάδος	11,98	8,36	6,22



Υπάρχει στενή σχέση μεταξύ των πωλήσεων και του κεφαλαίου κινήσεως μιας επιχειρήσεως, διότι όσο αυξάνουν οι πωλήσεις τόσο περισσότερα κεφάλαια κινήσεως απαιτούνται για αποθέματα και για αυξημένες ενδεχομένως πιστώσεις προς τους πελάτες. Γι' αυτό το λόγο, προκειμένου να ελεγχθεί η επαρκής ή όχι χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κινήσεως προσδιορίζεται ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κεφαλαίου κίνησης. Δεν διαφέρει βασικά από τους αριθμοδείκτες κυκλοφορίας απαιτήσεων και

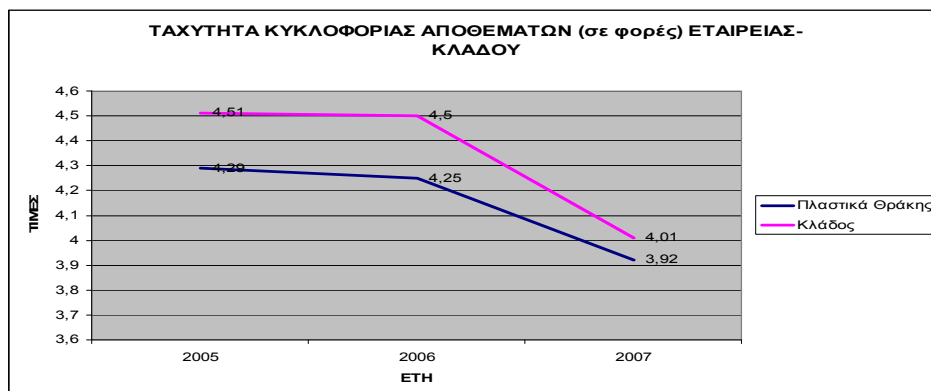
αποθεμάτων, αφού οι απαιτήσεις και τα αποθέματα συνθέτουν τον κύριο όγκο του κεφαλαίου κίνησης.

Η μεγάλη ταχύτητα που παρουσιάζει η εταιρεία Πλαστικά Θράκης καθώς και του κλάδου δεν σημαίνει οπωσδήποτε και αποδοτική εκμετάλλευση του. Οι τιμές του δείκτη παρέχουν ένδειξη είτε ανεπάρκειας κεφαλαίου κίνησης, είτε χαμηλή ταχύτητα ανανεώσεως των αποθεμάτων ή της ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων. Στην περίπτωση αυτή, η ανεπάρκεια στο κεφάλαιο κίνησης μπορεί να συνοδεύεται από αυξημένες τρέχουσες υποχρεώσεις, οι οποίες ενδέχεται να είναι ληξιπρόθεσμες πριν από τη μετατροπή των αποθεμάτων ετοιμών προϊόντων και των απαιτήσεων σε μετρητά. Το 2005 παρατηρούμε ότι η τιμή του κλάδου είναι σχεδόν διπλάσια από αυτήν της εταιρείας, το 2006 είναι σχεδόν στο ίδιο επίπεδο και το 2007 παρουσιάζουν μείωση και οι δυο και κυμαίνονται σε κοντινά επίπεδα.

8.5.2.2 Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων

Κόστος πωληθέντων/Αποθέματα (εκφρασμένο σε φορές)

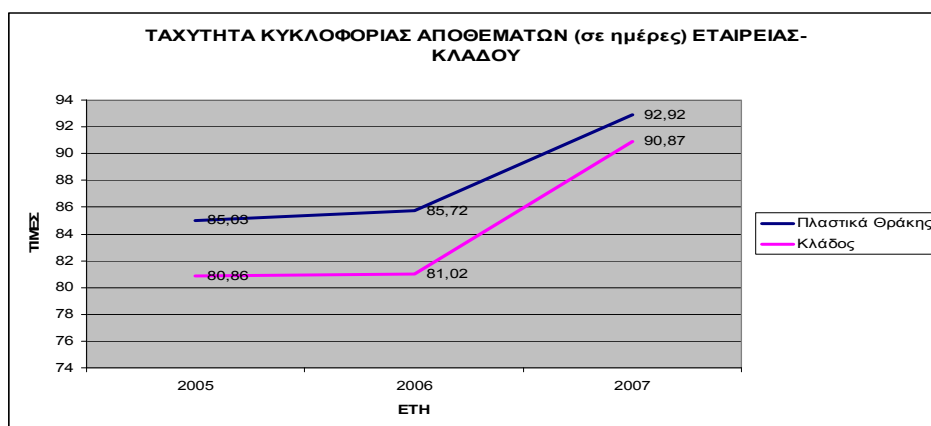
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	4,29	4,25	3,92
Κλάδος	4,51	4,5	4,01



(Αποθέματα/Κόστος πωληθέντων)*365 (εκφρασμένο σε ημέρες)

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	85,03	85,72	92,92
Κλάδος	80,86	81,02	90,87

Σχόλιο [Γ24]: ΑΥΤΟΣ Ο ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΑΣ ΔΕΙΧΝΕΙ ΤΗ ΧΡΟΝΙΚΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΗΣΗΣ ΤΩΝ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ. ΒΕΒΑΙ ΕΔΩ ΕΙΝΑΙ ΛΑΘΟΣ Ο ΠΑΡΟΝΟΜΑΣΤΗΣ, ΤΗΝ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΜΑΣ ΤΗ ΔΙΝΕΙ Ο ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛ/ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ (ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΦΡΑΣΜΕΝΟ ΣΕ «ΦΟΡΕΣ». Ο ΑΝΤΙΣΤΡΟΦΟΣ ΠΟΛΛΑΠΛΑΣΙΑΣΜΕΝΟΣ ΜΕ 365 ΜΑ ΔΙΝΕΙ ΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΕΚΦΡΑΣΜΕΝΟ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ.

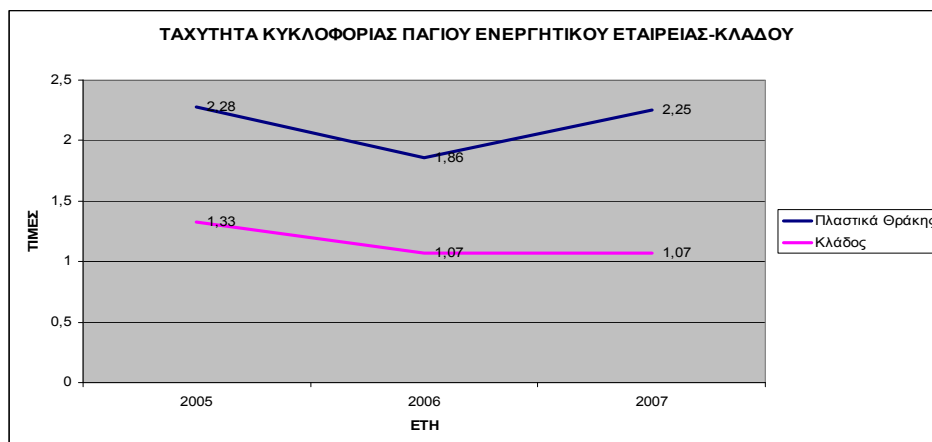


Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων μπορεί να συνδέεται με υπεραποθεματοποίηση. Αντίθετα μεγάλη ταχύτητα, όπως και στην εταιρεία που εξετάζουμε, μπορεί να μη συνδέεται με αναλογικά υψηλά κέρδη, όπως και συμβαίνει, γιατί αυτά μπορεί να συμπιέζονται από την προσπάθεια της επιχείρησης να επιτύχει περισσότερες σε όγκο πωλήσεις, με αντίστοιχη μείωση της τιμής πωλήσεως των προϊόντων της. Επίσης, μπορεί να συνοδεύεται και από μια δυσανάλογη αύξηση των εξόδων πωλήσεως και διαχείρισεως, με αποτέλεσμα την πραγματοποίηση χαμηλών κερδών. Οι τιμές του δείκτη της εταιρείας (σε ημέρες) κυμαίνονται σε υψηλότερα επίπεδα από τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου. Η διαφορά στην ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων μεταξύ της επιχείρησης και του κλάδου μπορεί να οφείλεται σε διαφοροποιήσεις, όχι μόνο του τρόπου αποτίμησης των αποθεμάτων, αλλά και της ακολουθούμενης πολιτικής πωλήσεων, της ικανότητας της διοικήσεως στη διάθεση των προϊόντων της και των μεθόδων ελέγχου του ύψους των αποθεμάτων. Διαχρονικά παρατηρούμε μια αύξηση του δείκτη (σε ημέρες) τόσο για την εταιρεία όσο και για τον κλάδο.

8.5.2.3 Ταχύτητα κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού

Κύκλος εργασιών/Πάγιο ενεργητικό

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	2,28	1,86	2,25
Κλάδος	1,33	1,07	1,07



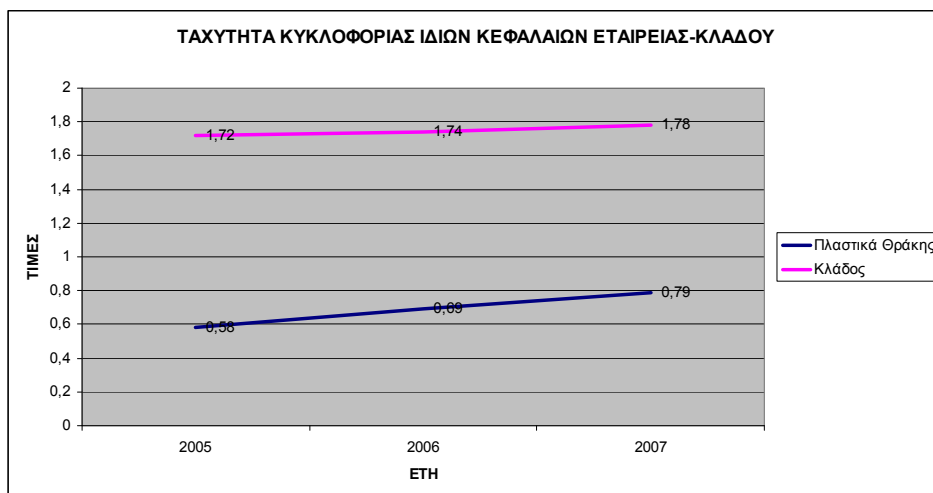
Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Στη συγκεκριμένη περίπτωση βλέπουμε μια μείωση του δείκτη από το 2005 στο 2006 η οποία υποδηλώνει μια μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων, η οποία πιθανώς να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια. Το 2007 αυξάνεται και πάλι γεγονός το οποίο αποτελεί ένδειξη μιας πιο εντατικής χρησιμοποίησης των παγίων, χωρίς όμως αυτό να είναι πάντοτε βέβαιο. Αντίθετα, ο δείκτης του κλάδου είναι χαμηλός και έχει πτωτικές τάσεις.

8.5.2.4 Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Κύκλος εργασιών/Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	0,58	0,69	0,79
Κλάδος	1,72	1,74	1,78



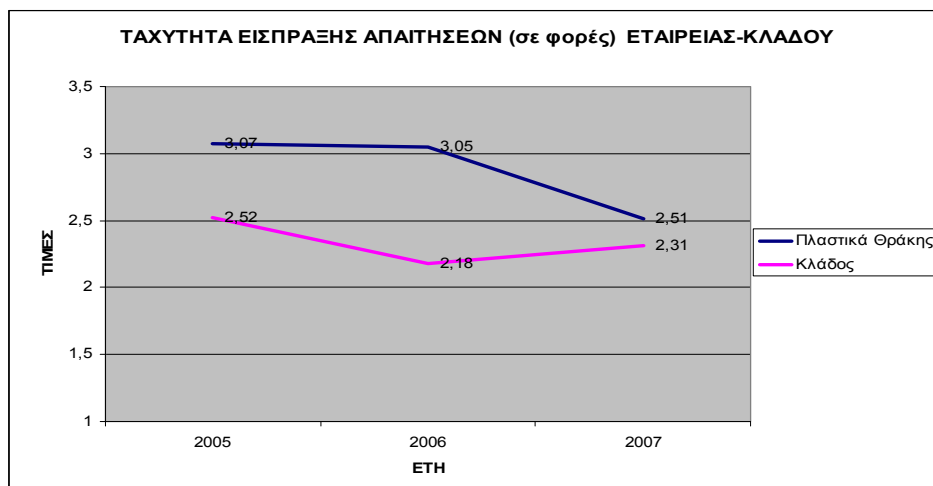
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Με άλλα λόγια δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση με κάθε μονάδα ιδίων κεφαλαίων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο καλύτερη είναι η θέση της εταιρείας διότι πραγματοποιεί μεγάλες πωλήσεις με σχετικά μικρό ύψος ιδίων κεφαλαίων.

Στην εταιρεία Πλαστικά Θράκης ο δείκτης έχει χαμηλές τιμές γεγονός που μπορεί να παρέχει ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις. Όσον αφορά την εταιρεία βρίσκεται χαμηλότερα από τον κλάδο, ο οποίος έχει μια καλύτερη κυκλοφορία ιδίων κεφαλαίων, αλλά παρ'όλα αυτά ο δείκτης της επιχείρησης παρουσιάζει ανοδικές τάσεις, το οποίο είναι μια θετική ένδειξη.

8.5.2.5 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

Κύκλος εργασιών/Απαιτήσεις από πελάτες (εκφρασμένο σε φορές)

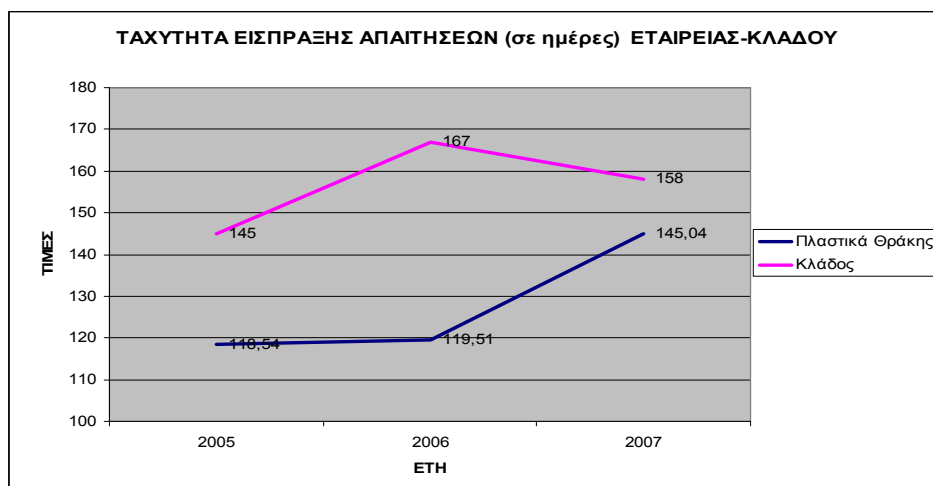
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	3,07	3,05	2,51
Κλάδος	2,52	2,18	2,31



(Απαιτήσεις από πελάτες/Κύκλος εργασιών)*365 (εκφρασμένο σε ημέρες)

Σχόλιο [Γ25]: ΤΟ ΙΔΙΟ ΚΑΙ ΕΔΩ. ΑΥΤΟΣ ΔΕΙΧΝΕΙ ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ. ΝΑ ΜΑΣ ΒΡΕΙΣ ΚΑΙ ΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΕΚΦΡΑΣΜΕΝΟ ΣΕ «ΠΟΣΕΣ ΦΟΡΕΣ ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΧΡΟΝΟ...»

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	118,54	119,51	145,04
Κλάδος	145,00	167,00	158,00



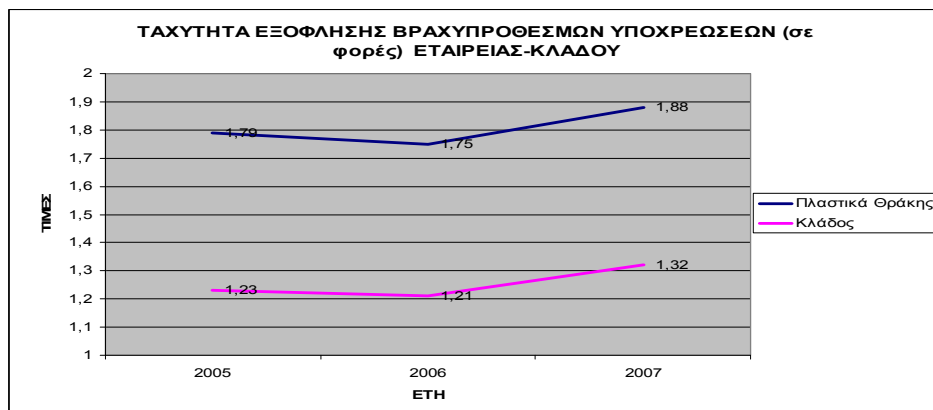
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Επίσης παρέχει ένδειξη της ποιότητας και του βαθμού ρευστότητας των απαιτήσεων της επιχείρησης, καθώς και του πόσο επιτυχής υπήρξε η διοίκηση αυτής στην είσπραξη των απαιτήσεων της.

Από τον πίνακα παρατηρούμε ότι η επιχείρηση έχει μεγάλη ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων(σε ημέρες) και διαχρονικά τείνει να αυξάνεται και να πλησιάζει τις τιμές του κλάδου, ο οποίος έχει πολύ καλό μέσο όρο ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων. Σε αντίθεση με τις ανοδικές τάσεις του δείκτη της επιχείρησης ο κλάδος παρουσιάζει μια μείωση αρκετά μεγάλη το 2007. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Επιπλέον, σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η αύξηση της ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων που παρατηρούμε ενδέχεται να δείχνει βελτίωση της ικανότητας είσπραξης ή αλλαγή στην πολιτική των χορηγούμενων πιστώσεων. Οι μεγάλες απαιτήσεις, οι οποίες υπάρχουν στην εταιρεία, σε περιόδους οικονομικής υφέσεως παρέχουν ένδειξη ότι η επιχείρηση ίσως αναγκάζεται να δανείζεται βραχυπρόθεσμα για να είναι σε θέση να εξοφλεί τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επίσης, όσο μεγαλύτερες είναι οι απαιτήσεις σε σχέση με τις πωλήσεις τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα να εμφανιστούν αυξημένες οι μη εισπραχθείσες ή οι καθυστερούμενες απαιτήσεις της.

8.5.2.6 Ταχύτητα εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Κόστος Πωληθέντων/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (εκφρασμένο σε φορές)

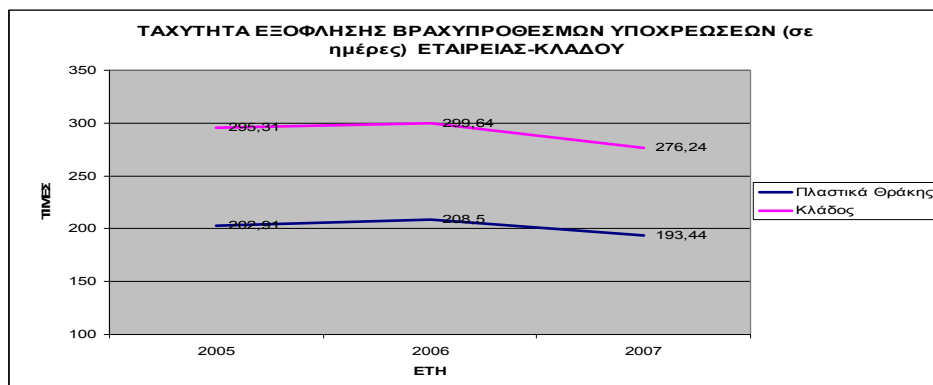
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	1,79	1,75	1,88
Κλάδος	1,23	1,21	1,32



(Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις/Κόστος Πωληθέντων)*365 (εκφρασμένο σε ημέρες)

Σχόλιο [Γ26]: ΤΟ ΙΔΙΟ ΚΑΙ ΕΔΩ. ΒΕΒΑΙΑ ΚΑΙ Ο ΠΑΡΟΝΟΜΑΣΤΗΣ ΕΙΝΑΙ ΛΑΘΟΣ. ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΘΕΛΕΙ.

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	202,91	208,50	193,44
Κλάδος	295,31	299,64	276,24



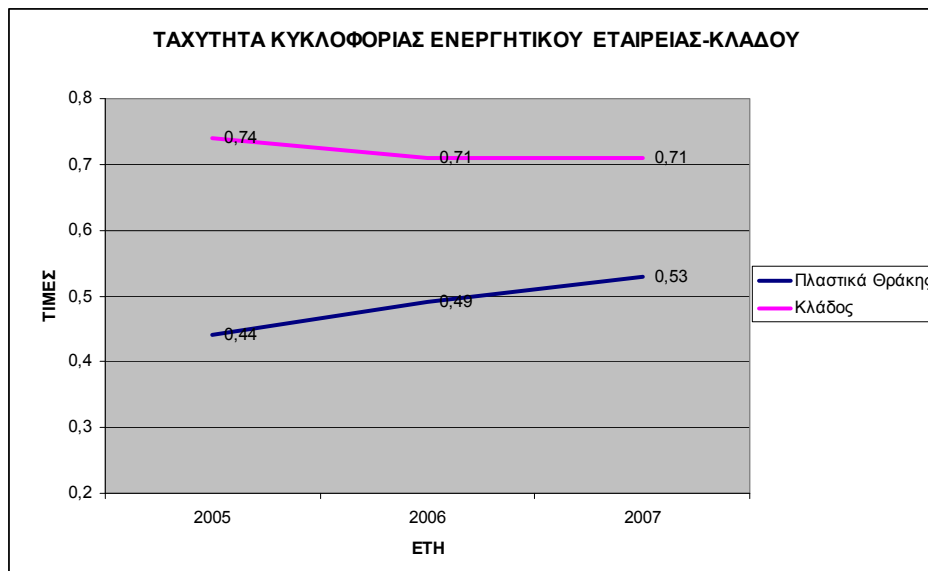
Ο δείκτης μας δείχνει το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες. Η παρακολούθηση του δείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς την χρηματοδότηση των αγορών της.

Από τον πίνακα βλέπουμε ότι ο δείκτης σημείωσε μια αρκετά μεγάλη άνοδο το 2006 αλλά το 2007 μειώθηκε. Η μεταβολή του δείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική. Η επιχείρηση βρίσκεται πολύ κάτω από το μέσο όρο του κλάδου, ο οποίος τείνει να μειώνεται. Αν συγκρίνουμε το δείκτη ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων (σε ημέρες) με τον δείκτη ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (σε ημέρες) για την εταιρεία, θα δούμε ότι ο δεύτερος είναι μεγαλύτερος από τον πρώτο, γεγονός που σημαίνει ότι η επιχείρηση εξοφλεί τις υποχρεώσεις της με γρηγορότερο ρυθμό από ότι εισπράττει τις απαιτήσεις της. Το ίδιο συμβαίνει και στον κλάδο.

8.5.2.7 Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

Κύκλος εργασιών/Σύνολο ενεργητικού

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	0,44	0,49	0,53
Κλάδος	0,74	0,71	0,71



Εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Η παρακολούθηση του δείκτη διαχρονικά δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

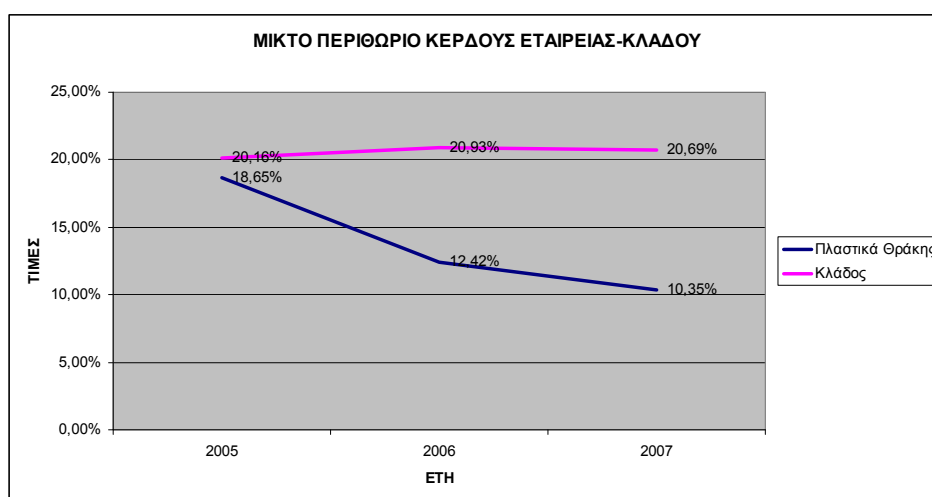
Από τον πίνακα παρατηρούμε μια αύξηση του δείκτη διαχρονικά, που σημαίνει ολόένα και μεγαλύτερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, γεγονός θετικό για την εταιρεία. Η επιχείρηση θα μπορούσε να αυξήσει αυτό το δείκτη χρησιμοποιώντας αποδοτικότερα τα περιουσιακά της στοιχεία. Ο κλάδος βρίσκεται σε υψηλότερα επίπεδα, σημειώνοντας μια μικρή μείωση το 2006 και μέχρι το 2007 είναι σταθερός.

8.5.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

8.5.3.1 Μικτό περιθώριο κέρδους

(Μικτό κέρδος/Κύκλος εργασιών)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	18,65%	12,42%	10,35%
Κλάδος	20,16%	20,93%	20,69%



Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης, καθώς και την πολιτική των τιμών της. Επίσης, παρέχει ένα μέτρο αξιολογήσεως της αποδοτικότητας τους. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο καλύτερη από άποψη κερδών είναι η θέση της επιχείρησης, καθώς μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία μια αύξηση του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της, θα μπορεί να καλύψει τα λειτουργικά της έξοδα και να έχει και ικανοποιητικά καθαρό κέρδος.

Όπως βλέπουμε από τον πίνακα η επιχείρηση δεν έχει αρκετά καλό περιθώριο κέρδους, το οποίο δείχνει μια όχι τόσο καλή πολιτική της διοικήσεως στον τομέα των αγορών και των πωλήσεων. Ακόμη, μπορεί να παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις που δεν δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεων της, με αποτέλεσμα να έχει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της. είναι όμως δυνατόν, η επιχείρηση να έχει θέσει σκόπιμα ένα χαμηλό περιθώριο κέρδους, προκειμένου να επιτύχει αύξηση του όγκου των πωλήσεων ή αύξηση των πωλήσεων ενός νέου προϊόντος της, ώστε να διευρύνει την δυναμική της παρουσία στην αγορά. Όπως φαίνεται ο κλάδος έχει πολύ καλύτερο περιθώριο μικτού κέρδους και η εταιρεία βρίσκεται κάτω από αυτές τις τιμές για όλα τα έτη.

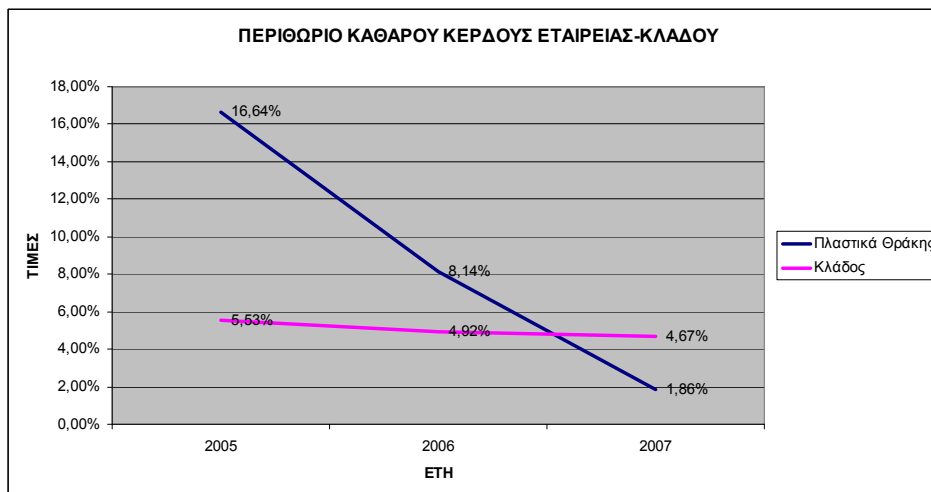
8.5.3.2 Περιθώριο καθαρού κέρδους

(Καθαρό κέρδος/Κύκλος εργασιών)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	16,64%	8,14%	1,86%
Κλάδος	5,53%	4,92%	4,67%

Σχόλιο [Γ27]: ΣΧΟΛΙΑΣΕ ΑΥΤΟΥΣ ΤΟΥΣ ΔΥΟ ΔΕΙΚΤΕΣ ΠΕΡ.ΚΑΘ.ΚΕΡΔΟΥΣ ΚΑΙ ΠΕΡΙΘ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ. ΚΑΤ' ΑΝΤΙΠΑΡΑΘΕΣΗ.

Σχόλιο [Γ28]: ΔΕΣ ΞΑΝΑ ΤΟΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ. Η ΔΙΑΦΟΡΑ ΕΙΝΑΙ ΜΕΓΑΛΗ. ΠΡΕΠΕΙ ΑΝ ΙΣΧΥΕΙ ΤΟ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΝΑ ΒΡΕΙΣ ΤΟ ΛΟΓΟ ΠΟΥ Η ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΙΝΑΙ ΠΟΛΥ ΧΑΜΗΛΗ. ΜΗΠΩΣ Η ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ ΕΙΧΕ ΠΟΛΥ ΧΑΜΗΛΟ ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΡΔΟΣ; ΤΟ ΙΔΙΟ ΚΑΙ ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΣΤΟ ΕΠΟΜΕΝΟ ΣΧΟΛΙΟ.



Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους δείχνει το καθαρό ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες της. Με άλλα λόγια, δείχνει το ποσοστό κέρδους, που μένει μέσα στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Η επιχείρηση ενώ είχε ένα πολύ καλό περιθώριο κέρδους το 2005, από το 2006 παρουσιάζει μια κάμψη και το περιθώριο καθαρού κέρδους μειώνεται σχεδόν στο μισό. Το 2007 παρουσιάζει μια ραγδαία πτώση και φτάνει σε ποσοστό μόλις 1,86%. Ο κλάδος έχει ένα σχετικά καλό περιθώριο καθαρού κέρδους, το οποίο όμως μειώνεται. Η εταιρεία Πλαστικά Θράκης βρισκόταν πάνω από τις τιμές του κλάδου για το 2005 και το 2006 αλλά το 2007 έπεσε πολύ κάτω από αυτό. Συγκρίνοντας τους δείκτες μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους της εταιρείας βλέπουμε ότι ακολουθούν την ίδια πορεία, δηλαδή μειώνονται. Οι αυξομειώσεις οφείλονται κυρίως σε μεταβολές των εξόδων διοίκησης και των χρηματοοικονομικών εξόδων και όχι τόσο στο κόστος πωληθέντων. Η αποδοτικότητα της επιχείρησης είναι πολύ χαμηλή και αυτό φαίνεται τόσο από το μικτό όσο και από το καθαρό περιθώριο κέρδους, τα οποία διαχρονικά μειώνονται σημαντικά και έχουν μεγάλη απόκλιση από τα αντίστοιχα περιθώρια του κλάδου. Η μεγάλη κάμψη που παρουσιάζει το περιθώριο καθαρού κέρδους το 2007 οφείλεται στην πολύ μεγάλη μείωση των καθαρών κερδών της επιχείρησης.

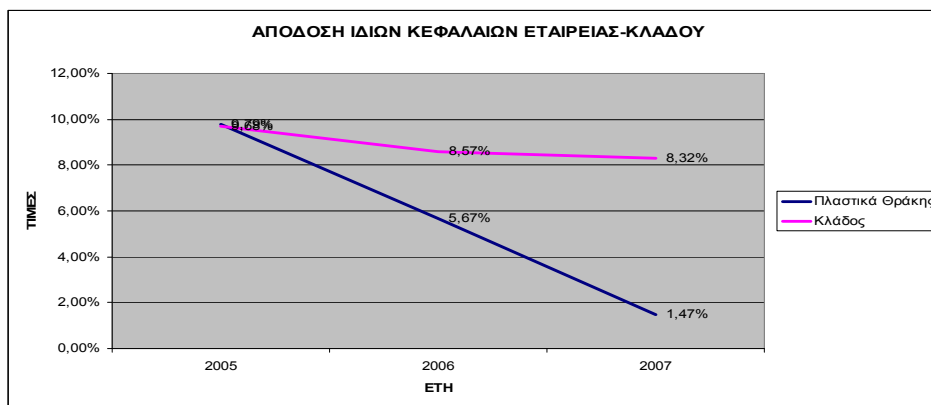
8.5.3.3 Απόδοση ιδίων κεφαλαίων

(Καθαρά κέρδη/Ίδια κεφάλαια)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	9,79%	5,67%	1,47%
Κλάδος	9,68%	8,57%	8,32%

Σχόλιο [Γ29]: ΤΟΝ ΔΕΙΚΤΗ ΠΡΕΠΕΙ ΝΑ ΤΟΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΕΙΣ ΚΑΙ ΣΤΟΥΣ ΤΡΕΙΣ ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ ΔΗΛ ΤΟ ΔΕΙΚΤΗ DU PONT ΚΑΙ ΝΑ ΤΟΥΣ ΣΧΟΛΙΑΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ.

Σχόλιο [Γ30]: Η ΑΠΟΔΟΣΗ ΕΙΝΑΙ ΠΟΛΥ ΧΑΜΗΛΗ. ΔΕΣ ΑΝ ΕΧΕΙΣ ΥΠΟΛΟΓΙΣΕΙ ΣΩΣΤΑ ΤΟ ΔΕΙΚΤΗ ΓΙΑ ΤΟ 2007.



Είναι ένας ακόμη χρήσιμος δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποιήσεως ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Σχόλιο [Γ31]: ΧΡΗΣΙΜΟΣ ΚΑΛΥΤΕΡΑ.

Ο κλάδος κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα παρόλο που διαχρονικά μειώνεται. Όσον αφορά την εταιρεία είχε καλή αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων το 2005 αλλά από εκεί και έπειτα παρουσιάζει πτωτικές τάσεις, με αποτέλεσμα το 2007 να φτάνει μόνο το 1,47%. Το 2006 και 2007 είναι κάτω από τις τιμές του κλάδου το οποίο οφείλεται κατά ένα μέρος στη μεγάλη μείωση των καθαρών κερδών της. Από τη μεγάλη μείωση του δείκτη διαχρονικά για την εταιρεία συμπεραίνουμε ότι δεν χρησιμοποιεί εύστοχα τα ίδια κεφάλαια της και ότι πάσχει σε κάποιο τομέα της (ανεπαρκής διοίκηση, αμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά, δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κλπ.)

Ο υπολογισμός της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων που γίνεται με βάση τον παραπάνω τύπο δεν παρέχει τη δυνατότητα να ερευνήσουμε τα αίτια των μεταβολών της διαχρονικά. Έτσι, για να προσδιοριστεί ο βαθμός επιδράσεως καθενός από τους παράγοντες που επηρεάζουν την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων χρησιμοποιείται η παρακάτω σχέση, η οποία ονομάζεται Du Pont, από το όνομα της εταιρείας που την εφήρμοσε πρώτη:

Καθαρό περιθώριο κέρδους*Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού*Ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια

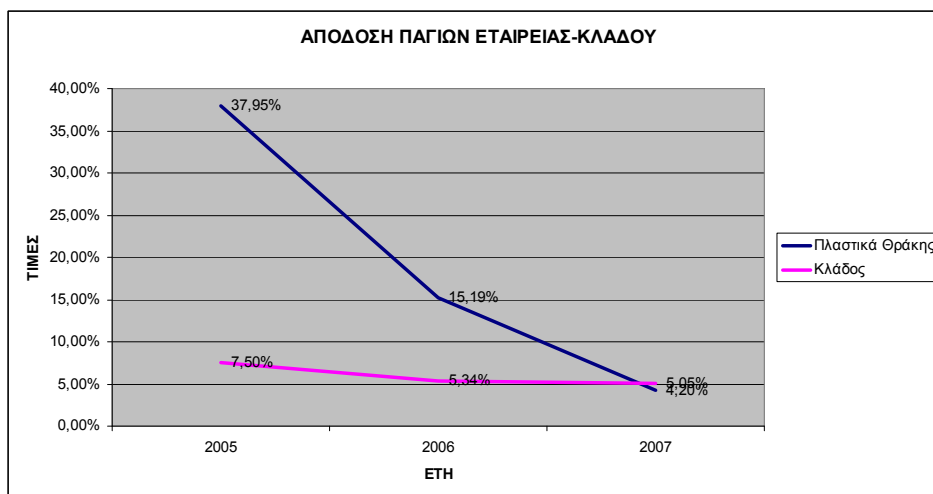
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ			
Έτος	2005	2006	2007
Καθαρά έρδη/Πωλήσεις	16,64%	8,14%	1,86%
Πωλήσεις/Σύνολο ενεργητικού	0,44	0,49	0,53
Σύνολο ενεργητικού/Ίδια κεφάλαια	1,33	1,41	1,49

Η εξίσωση Du Pont είναι πολύ σημαντική, διότι λαμβάνει υπόψη της τη σπουδαιότητα καθενός από τους παράγοντες και δείχνει πως η τυχόν μεταβολή τους επηρεάζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων. Από τον πίνακα συμπεραίνουμε ότι ο λόγος που η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης μειώθηκε τόσο πολύ το 2007 είναι η μεγάλη πτώση του καθαρού περιθωρίου κέρδους της, το οποίο είναι μόλις 1,86%. Οι άλλοι δύο παράγοντες, δηλαδή η ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού καθώς και ο λόγος του συνόλου του ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια επηρεάζουν θετικά την αποδοτικότητα καθώς οι τιμές τους αυξάνονται διαχρονικά.

8.5.3.4 Απόδοση παγίων

(Καθαρά κέρδη/Πάγιο ενεργητικό)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	37,95%	15,19%	4,20%
Κλάδος	7,50%	5,34%	5,05%



Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται συχνά ως μέτρο αξιολόγησης των στελεχών τους, που προΐστανται εμπορικών ή μεταποιητικών τομέων ή ακόμη θυγατρικών εταιρειών.

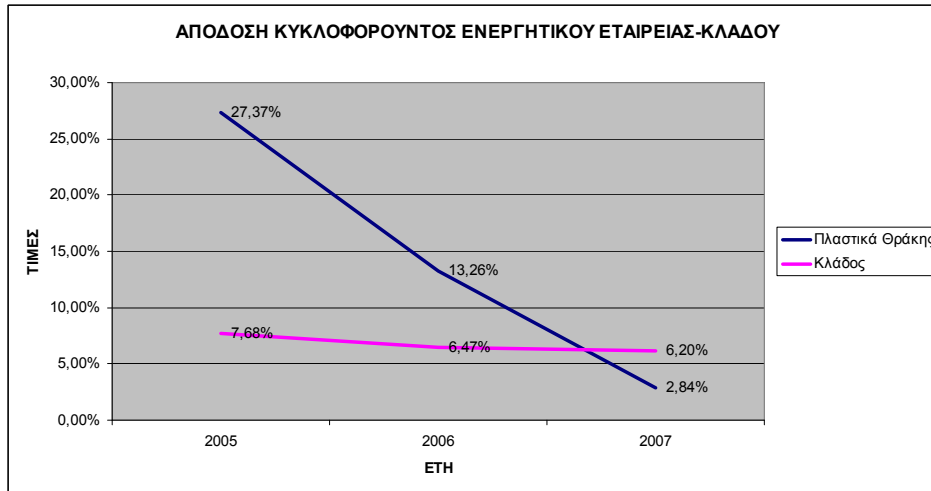
Ο δείκτης βαθμού απασχολήσεως των παγίων ήταν σε πολύ υψηλά επίπεδα το 2005. το 2007 έχει φτάσει σε ένα πολύ χαμηλό επίπεδο, το οποίο μπορεί να σημαίνει σοβαρή οργανική αδυναμία της επιχείρησης, με γενικότερες επιπτώσεις στη ζωή της. Πιθανόν να οφείλεται είτε σε μεγαλύτερο του απαιτούμενου όγκου παγίων είτε σε εσφαλμένη επιλογή τεχνολογίας παγίων είτε και στους δυο αυτούς παράγοντες μαζί. Ο κλάδος βρίσκεται σε χαμηλότερα επίπεδα για το 2005 και 2006 από την εταιρεία ενώ το 2007 είναι πάνω από τον αντίστοιχο δείκτη της επιχείρησης.

8.5.3.5 Απόδοση κυκλοφορούντος ενεργητικού

Σχόλιο [Γ32]: ΝΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΕΙΣ ΚΑΙ ΤΟΝ ΔΕΙΚΤΗ ΑΠΟΔΟΣΗΣ ΤΟΥ ΣΥΝΟΛΟΥ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΟΠΟΙΟΣ ΕΙΝΑΙ ΚΑΙ DU ΡΟΝΤ.

(Καθαρά κέρδη/Κυκλοφορούν ενεργητικό)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	27,37%	13,26%	2,84%
Κλάδος	7,68%	6,47%	6,20%

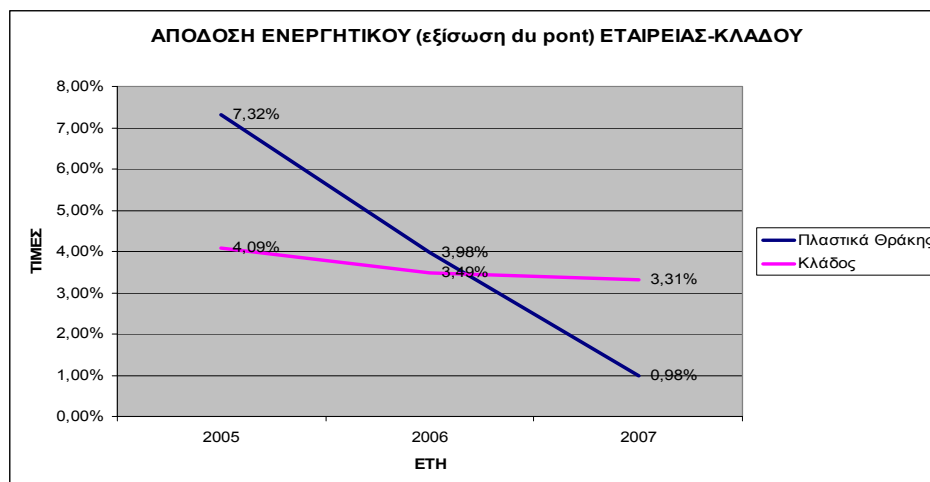


Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό της. Όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή του δείκτη τόσο πιο ικανοποιητική η θέση της εταιρείας. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης ήταν σε υψηλά επίπεδα το 2005 ενώ το 2007 παρουσίασε μια πολύ μεγάλη πτώση. Ο κλάδος είχε χαμηλότερες τιμές τα έτη 2005 και 2006 αλλά δεν παρουσιάζει τόσο μεγάλες διακυμάνσεις όσο αυτές της εταιρείας παρόλο που και αυτός μειώνεται.

8.5.3.6 Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (εξίσωση du pont)

100*Καθαρό περιθώριο κέρδους*Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	7,32%	3,98%	0,98%
Κλάδος	4,09%	3,49%	3,31%



Η παραπάνω σχέση είναι σημαντική, διότι εμφανίζει τη σπουδαιότητα της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού και του καθαρού κέρδους και βοηθά στον εντοπισμό των δυνατών τρόπων, με τους οποίους μπορούν να αυξηθούν τα λειτουργικά κέρδη της επιχείρησης σε σχέση με το ύψος των απασχολούμενων κεφαλαίων, ούτως ώστε να βελτιωθεί η απόδοση της.

Από τον πίνακα παρατηρούμε ότι η επιχείρηση το 2005 είχε αρκετά μεγαλύτερη απόδοση του ενεργητικού σε σχέση με τον κλάδο, η οποία οφειλόταν κυρίως στο μεγάλο περιθώριο καθαρού κέρδους που έφτανε το 16,64% ενώ ο κλάδος είχε 5,53%. Τα επόμενα δύο έτη σημειώνεται κάμψη και για τον κλάδο και για την επιχείρηση, όπου το 2006 κυμαίνονται στις ίδιες περίπου τιμές ενώ το 2007 τα Πλαστικά Θράκης έχουν πολύ μικρότερη απόδοση από τον κλάδο. Η πτώση αυτή είναι αποτέλεσμα της μείωσης των καθαρών κερδών καθώς επίσης και του γεγονότος ότι τα περιθώρια βελτίωσης της αποδοτικότητας των περιουσιακών της στοιχείων πλησιάζουν προς το τέλος. Παρά το γεγονός ότι οι πωλήσεις της επιχείρησης βρίσκονται σε υψηλά επίπεδα, το περιθώριο κέρδους της είναι πολύ χαμηλό και ο καλύτερος τρόπος για να

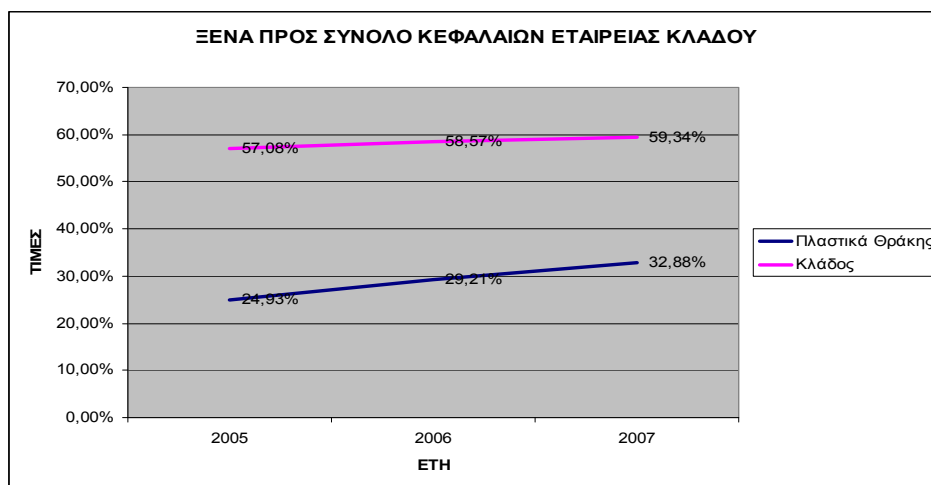
αυξηθεί αυτό είναι να μειωθεί το κόστος πωληθέντων, διότι μια αύξηση του όγκου των πωλήσεων θα οδηγήσει σε υπερβολική ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού, ενώ μια αύξηση της τιμής μπορεί να οδηγήσει σε μια ανεπιθύμητη μείωση τους.

8.5.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης

8.5.4.1 Ξένα προς σύνολο κεφαλαίων

(Σύνολο υποχρεώσεων/Σύνολο παθητικού)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	24,93%	29,21%	32,88%
Κλάδος	57,08%	58,57%	59,34%



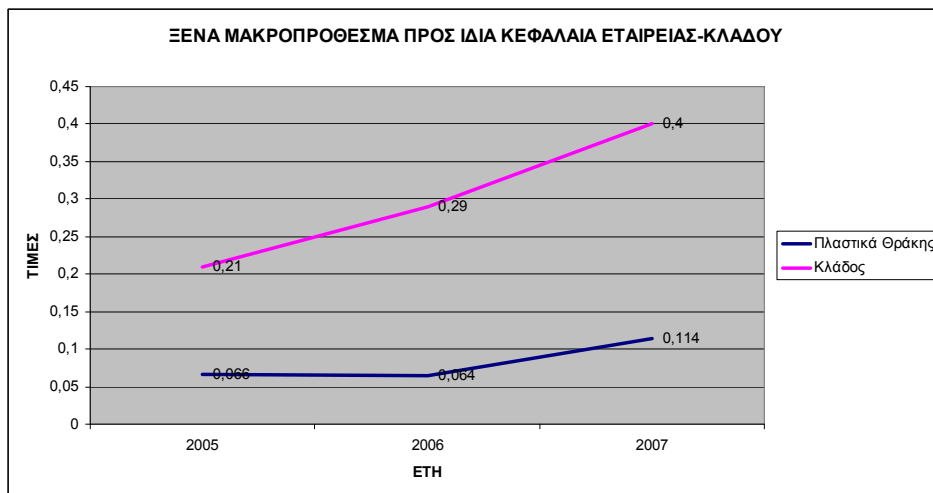
Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό συμμετοχής των ξένων κεφαλαίων στα συνολικά κεφάλαια, ή με άλλα λόγια το βαθμό εξάρτησης της επιχείρησης από τα ξένα κεφάλαια. Σε περίπτωση βελτιώσεως του, ενισχύεται η πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης, δεδομένου ότι μειώνονται οι κίνδυνοι για το ξένο κεφάλαιο, που προτίθεται να τοποθετηθεί στην επιχείρηση.

Από τον πίνακα παρατηρούμε ότι τόσο η επιχείρηση όσο και ο κλάδος έχουν ανοδικές τάσεις, που σημαίνει ότι χρησιμοποιούν ολοένα και περισσότερο ξένα κεφάλαια. Για τον κλάδο τα ποσοστά είναι πολύ υψηλά ενώ η επιχείρηση βρίσκεται σε πλεονεκτικότερη θέση έχοντας μικρότερα ποσοστά και επομένως καλύτερη πιστοληπτική ικανότητα από το μέσο όρο των επιχειρήσεων του κλάδου.

8.5.4.2 Ξένα μακροπρόθεσμα προς ίδια κεφάλαια

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις/Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	0,066	0,064	0,114
Κλάδος	0,21	0,29	0,40

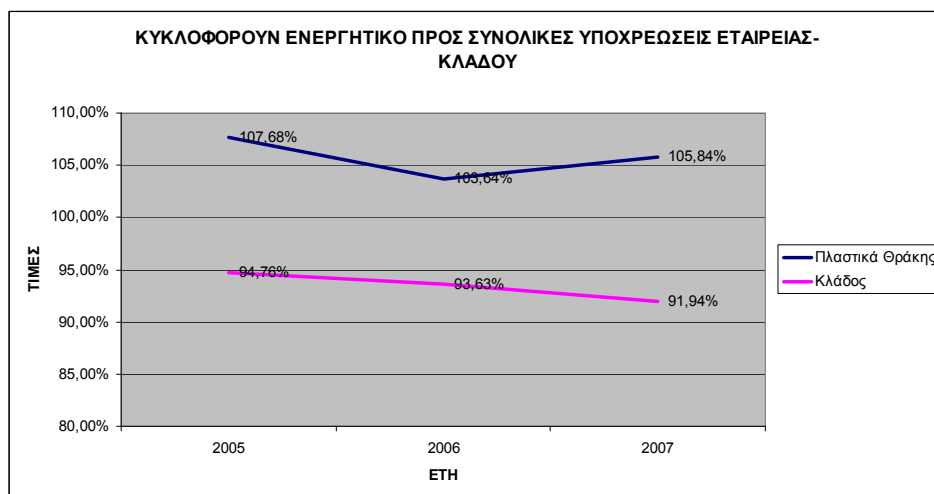


Ο συγκεκριμένος δείκτης αφορά αποκλειστικά στην ασφάλεια του μακροπρόθεσμου κεφαλαίου. Ο δείκτης αυτός είναι ικανοποιητικός όταν κυμαίνεται ανάμεσα στο 0,50 μέχρι 0,75. Αυτό σημαίνει ότι στη δυσμενέστερη περίπτωση για την επιχείρηση, το ξένο κεφάλαιο πρέπει να είναι μικρότερο από το ίδιο κεφάλαιο, όχι μόνο για να μπορεί η επιχείρηση να κινείται με περισσότερη άνεση από άποψη χρηματοδοτήσεως, αλλά και για να είναι σε θέση, όταν χρειαστεί χρήματα, να βρει πρόθυμους δανειστές. Στην περίπτωση της εταιρείας Πλαστικά Θράκης ο δείκτης βρίσκεται κάτω από τα επιθυμητά όρια παρόλο που το 2007 έχει σημειώσει μια αύξηση. Η πορεία του δείκτη που αφορά τον κλάδο διαγράφει καλύτερες προοπτικές παρουσιάζοντας αυξητικές τάσεις και το 2007 πλησιάζει να φτάσει στα επιθυμητά όρια.

8.5.4.3 Κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις

(Κυκλοφορούν ενεργητικό/Σύνολο υποχρεώσεων)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	107,68%	103,64%	105,84%
Κλάδος	94,76%	93,63%	91,94%

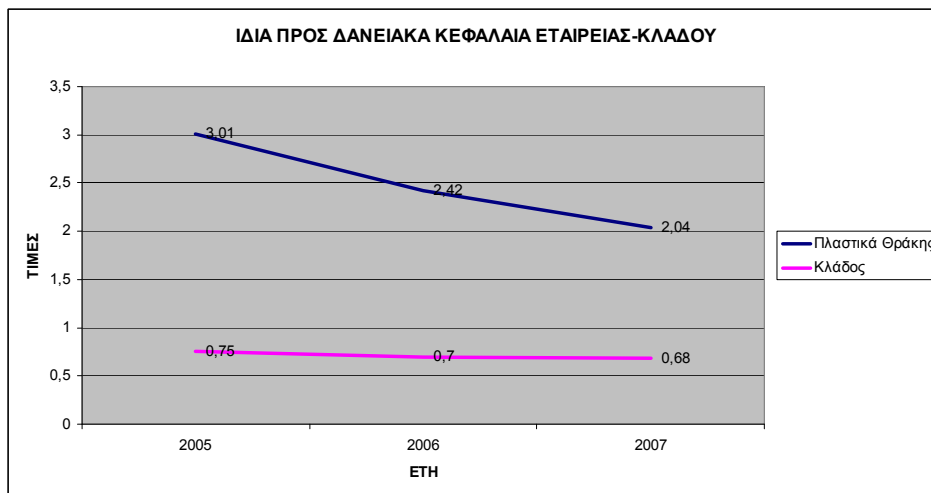


Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της. Είναι σημαντικός αν ληφθεί υπόψη ότι, ορισμένα κυκλοφοριακά στοιχεία έχουν σχετικά χαμηλό βαθμό ρευστοποίησης. Επηρεάζεται αντίστροφα (αρνητικά) από λειτουργικές και έκτακτες ζημιές. Οι βραχυχρόνιοι πιστωτές προστατεύονται περισσότερο καθώς το κεφάλαιο κινήσεως της επιχείρησης αυξάνεται με κεφάλαια των φορέων αυτής. Η εταιρεία έχει υψηλό αριθμοδείκτη, που σημαίνει ότι αν δεν υπάρξουν υπερβολικές ζημιές από τη ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα μπορούν να εξοφληθούν από τα κεφάλαια κινήσεως. Ο κλάδος τείνει να μειώνεται αλλά παρόλα αυτά είναι ικανοποιητικές οι τιμές του. Η εταιρεία είναι πάνω από το μέσο όρο του κλάδου για όλα τα έτη.

8.5.4.4 Ίδια προς δανειακά κεφάλαια

Ίδια κεφάλαια/Ξένα κεφάλαια

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	3,01	2,42	2,04
Κλάδος	0,75	0,70	0,68

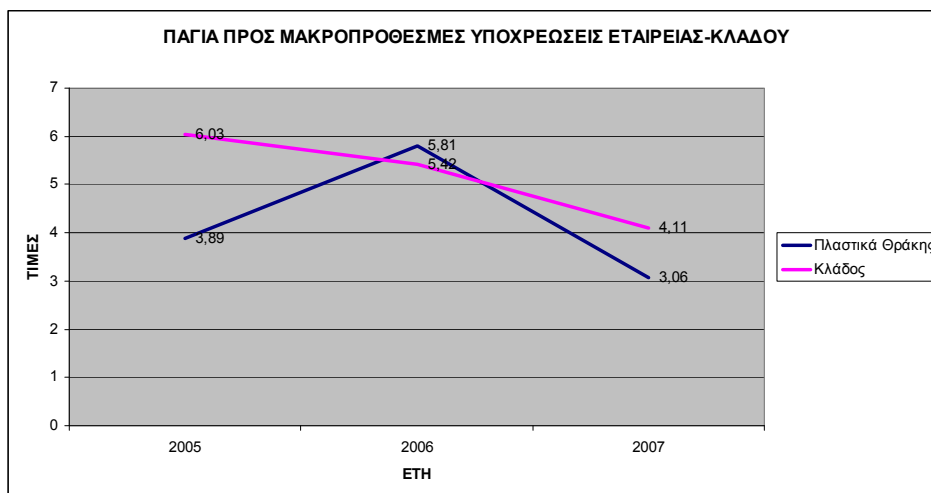


Χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και δείχνει την ασφάλεια που παρέχει στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, όπως και στην περίπτωση μας, δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Εξάλλου, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη είναι η ασφάλεια που παρέχεται στους πιστωτές. Η επιχείρηση βρίσκεται σε καλά επίπεδα παρόλο που διαχρονικά τείνει να μειώνεται. Για παράδειγμα ο δείκτης του 2007 δείχνει ότι μια μονάδα υποχρεώσεων της επιχείρησης καλύπτεται από 2,04 μονάδες ιδίων κεφαλαίων. Αντίθετα, μια μονάδα των υποχρεώσεων του κλάδου καλύπτεται με 0,68 μονάδες ιδίων κεφαλαίων. Οι τιμές του δείκτη για τον κλάδο είναι κάτω από τη μονάδα που σημαίνει ότι ο μέσος όρος των επιχειρήσεων χρησιμοποιεί περισσότερα ξένα κεφάλαια παρέχοντας έτσι μικρότερη ασφάλεια στους πιστωτές των επιχειρήσεων.

8.5.4.5 Πάγια προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Καθαρά πάγια/Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	3,89	5,81	3,06
Κλάδος	6,03	5,42	4,11



Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά κατά κάποιο τρόπο, το βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης. Η παρακολούθηση του διαχρονικά δείχνει την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση στη χρηματοδότηση των παγίων περιουσιακών της στοιχείων. Όσον αφορά την εταιρεία σημειώνει μια αύξηση το 2006, η οποία δείχνει τη μεταβολή του περιθωρίου ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές, καθώς και όποια τυχόν επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από ίδια κεφάλαια(αύξηση κεφαλαίου). Βρίσκεται κάτω από τις τιμές του κλάδου με εξαίρεση το 2006. Η μείωση που παρουσιάζει η εταιρεία το 2007 και ο κλάδος διαχρονικά δείχνει ότι μειώθηκε το περιθώριο ασφαλείας των μακροχρόνιων πιστωτών και ότι τυχόν επέκταση των παγίων χρηματοδοτήθηκε με προσφυγή στα δανεισμό.

8.5.5 Χρηματιστηριακοί-Επενδυτικοί αριθμοδείκτες

8.5.5.1 Μεταβολή κερδών %

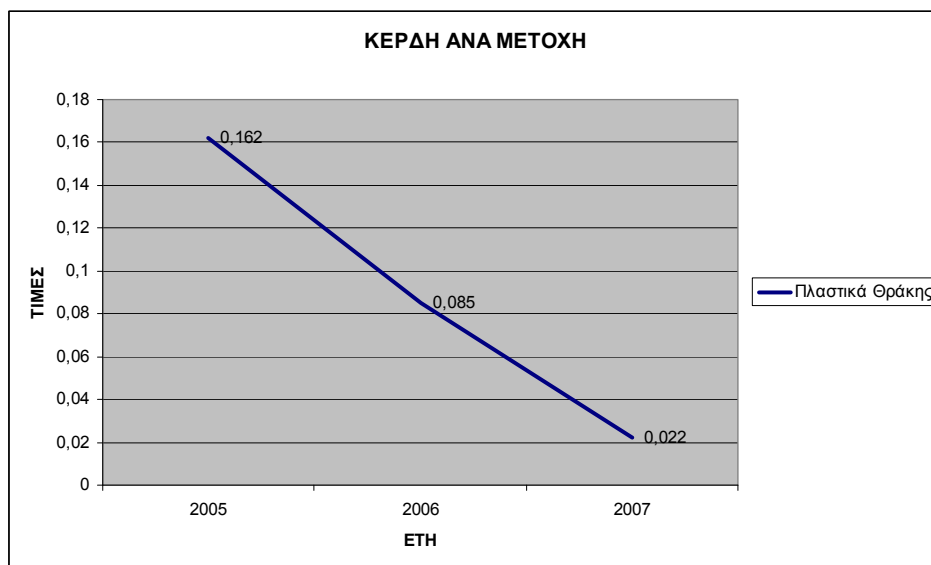
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	186,41%	-35,51%	-73,98%

Από τον δείκτη αυτό μπορούμε να δούμε το ποσοστό μεταβολής των κερδών της επιχείρησης από το ένα έτος στο άλλο. Παρατηρούμε ότι το 2005 είχε μια πολύ μεγάλη αύξηση των κερδών της σε σχέση με το 2004 αλλά από εκεί και μετά τα ποσοστά έχουν αρνητικές τιμές γεγονός που δείχνει ότι τα κέρδη της επιχείρησης έχουν μειωθεί ραγδαία.

8.5.5.2 Κέρδη ανά μετοχή

Καθαρά κέρδη χρήσεως/Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	0,162	0,085	0,022



Τα κέρδη ανά μετοχή μιας επιχείρησης είναι ένας από τους πιο σπουδαίους δείκτες που χρησιμοποιείται στη χρηματοοικονομική ανάλυση. Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει το ύψος των καθαρών κερδών, που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή της επιχείρησης και επηρεάζεται τόσο από το συνολικό ύψος των κερδών της όσο και από

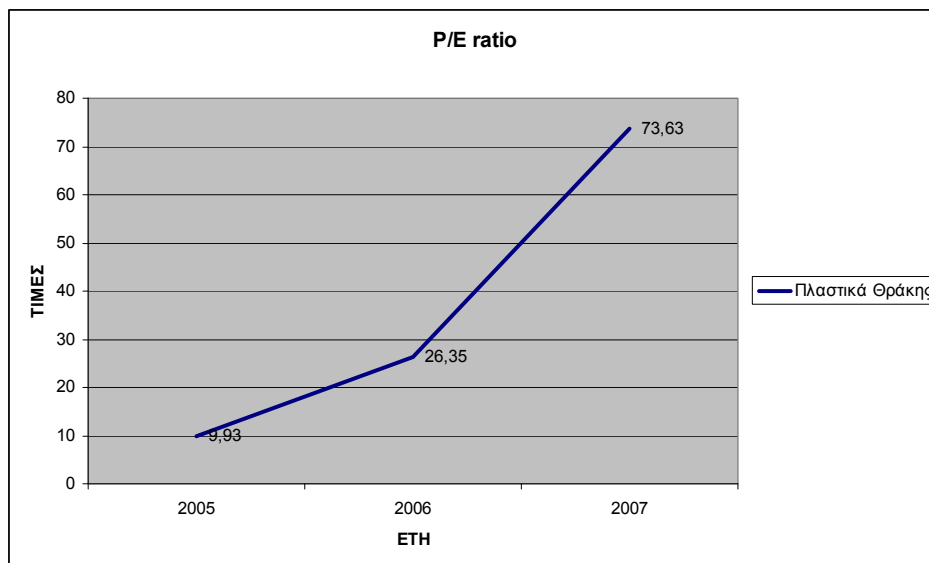
τον συνολικό αριθμό των μετοχών της. Αντανακλά την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης με βάση τη μια μετοχή της και χρησιμοποιείται ευρύτατα. Ο δείκτης δεν είναι ικανοποιητικός για την εταιρεία και η πορεία του έχει πτωτικές τάσεις.

8.5.5.3 P/E ratio

Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής/Κέρδη κατά μετοχή

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	9,93	26,35	73,63

Σχόλιο [Γ33]: ΕΔΩ ΑΥΤΟΣ Ο ΔΕΙΚΤΗΣ ΘΑ ΜΠΟΡΟΥΣΕ ΝΑ ΑΝΑΛΥΘΕΙ ΕΠΙΜΕΡΟΥΣ, ΔΗΛ. ΤΗΝ ΤΙΜΗ ΤΟΥ ΑΡ. ΚΑΙ ΠΑΡ. ΣΤΗΝ ΤΡΙΕΤΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΛΛΗΛΑ ΤΗ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΤΟΥΣ ΣΤΗΝ ΤΡΙΕΤΙΑ ΑΠΟ ΕΤΟΣ ΣΕ ΕΤΟΣ ΩΣΤΕ ΝΑ ΔΟΥΜΕ ΑΝ Η ΜΕΤΟΧΗ ΕΙΝΑΙ ΥΠΕΡΤΙΜΗΜΕΝΗ Ή ΥΠΟΤΙΜΗΜΕΝΗ.



Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές διαπραγματεύεται μια μετοχή τα κέρδη της προηγούμενης χρήσης στο χρηματιστήριο ή πόσα ευρώ είναι διατεθειμένος να καταβάλλει ένας επενδυτής για κάθε ευρώ κέρδους της επιχείρησης. Είναι πάντοτε θετικό μέγεθος και δεν υπολογίζεται όταν η επιχείρηση έχει ζημίες. Χρησιμοποιείται στη διαπίστωση του αν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή υποτιμημένη. Από τον πίνακα βλέπουμε ότι ο δείκτης αυξάνεται με γρήγορους ρυθμούς από έτος σε έτος και το 2007 φτάνει το 73,63 έναντι 9,93 το 2005 που σημαίνει ότι η μετοχή θεωρείται ολοένα και περισσότερο υπερτιμημένη στην χρηματιστηριακή αγορά.

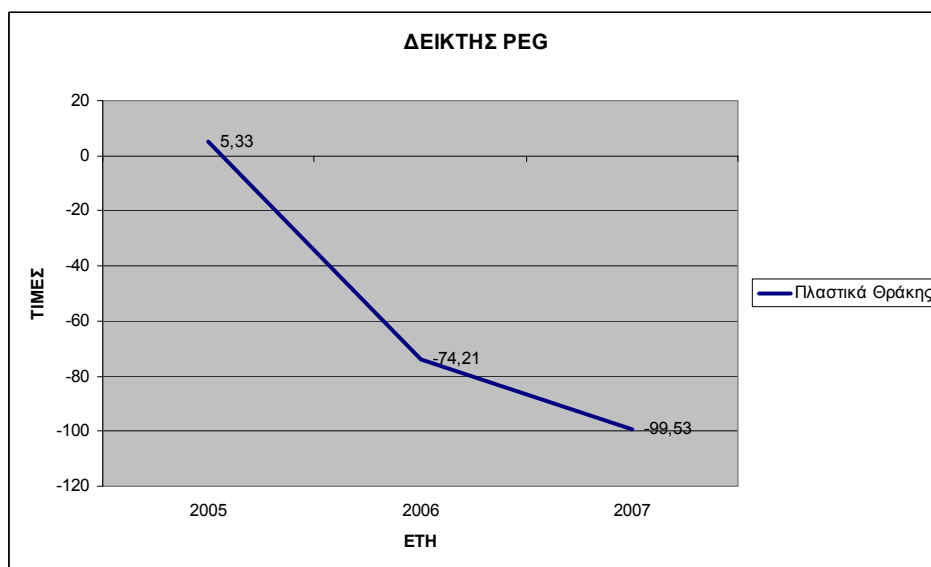
Έτος	2005	2006	2007
Τιμή μετοχής	1,61	2,24	1,62
Κέρδη ανά μετοχή	0,162	0,085	0,022

Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι η τιμή της μετοχής παρουσίασε μια σημαντική αύξηση το 2006 αλλά το 2007 ήταν στα ίδια επίπεδα με το 2005. Τα κέρδη ανά μετοχή μειώνονται διαχρονικά και το 2007 φτάνουν το 0,022 έναντι 0,162 το 2005. Το γεγονός αυτό αποτελεί μειονέκτημα για την επιχείρηση καθώς οι επενδυτές αποθαρρύνονται από την πρωτική πορεία των κερδών ανά μετοχή της επιχείρησης.

8.5.5.4 Δείκτης PEG

P/E/Ρυθμός αύξησης κερδών

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	5,33	-74,21	-99,53

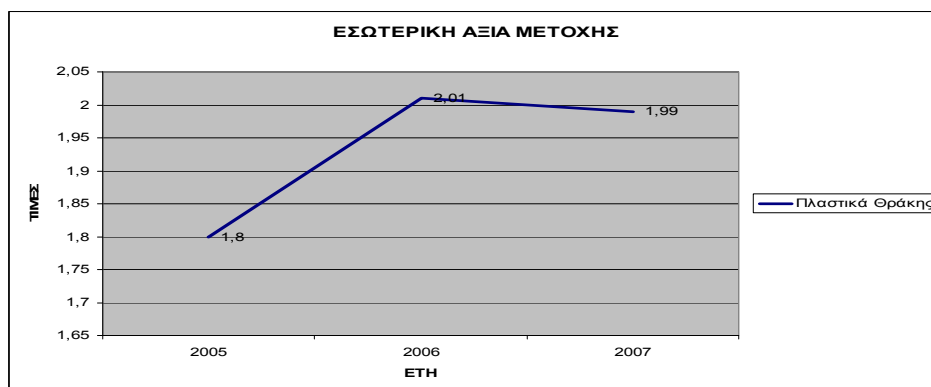


Ο δείκτης αυτός έχει σκοπό να σταθμίσει την σχέση Τιμή / Κέρδη, δηλαδή το p/e, με τη διαχρονική πορεία των κερδών. Η χρησιμότητα του προκύπτει από τη διαίρεση του λόγου P/E με το μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης των κερδών της εξεταζόμενης περιόδου. Με τον τρόπο αυτό το αποτέλεσμα είναι πιο «συμβατό» και ευέλικτο σε απότομες αλλαγές μεγεθών. όταν ο δείκτης είναι ίσος με 0,5, τότε προτείνεται η αγορά της μετοχής, ενώ αν είναι ίσος ή μεγαλύτερος του 2 τότε προτείνεται η πώληση της. Από τον πίνακα βλέπουμε ότι το 2005 η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη του 2, οπότε και προτείνεται η πώληση της, αλλά το 2006 και το 2007 οι τιμές είναι αρνητικές γεγονός που οφείλεται στις αρνητικές τιμές του ρυθμού αύξησης κερδών. Η πορεία του δείκτη διαχρονικά δεν είναι καθόλου ικανοποιητική.

8.5.5.5 Εσωτερική αξία μετοχής (book value)

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων/Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	1,80	2,01	1,99

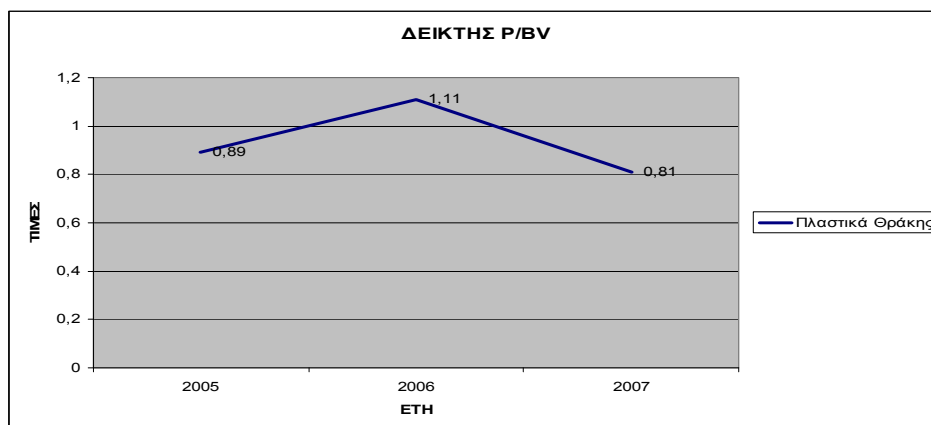


Ο δείκτης αυτός μας δείχνει την λογιστική αξία μιας μετοχής και χρησιμοποιείται για να δούμε αν μια μετοχή είναι υπερτιμημένη ή όχι. Από τον πίνακα παρατηρούμε μια αύξηση το 2006 και μια ελάχιστη μεταβολή το 2007.

8.5.5.6 Δείκτης P/BV

Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής/Εσωτερική αξία μετοχής

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	0,89	1,11	0,81

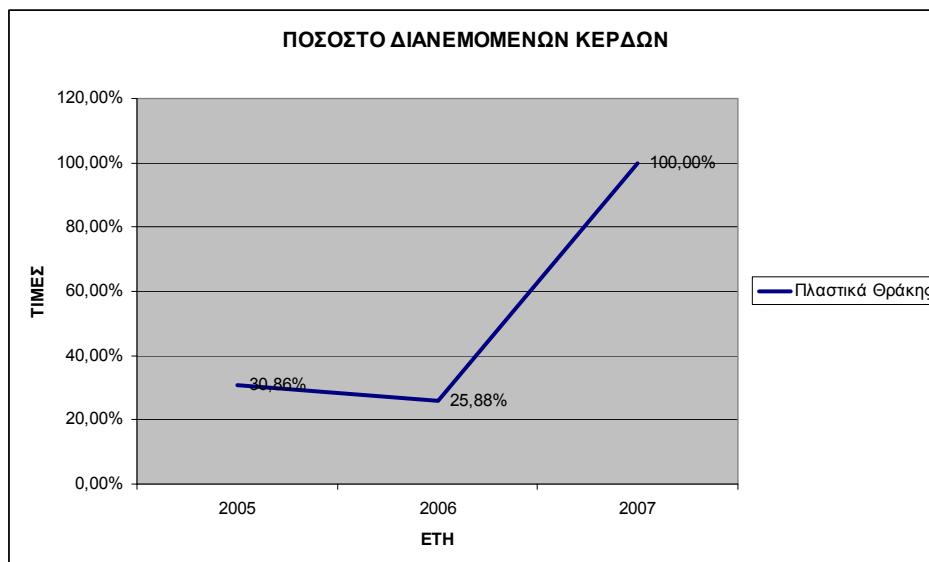


Ο λόγος της χρηματιστηριακής τιμής των μετοχών μιας εταιρείας προς την εσωτερική αξία κάθε μετοχής δείχνει τη μεταξύ τους σχέση, δηλαδή πόσες φορές την εσωτερική της αξία διαπραγματεύεται η τιμή των μετοχών της επιχείρησης και επίσης παρέχει ένδειξη αν η μετοχή είναι υπερτιμημένη ή όχι στη χρηματιστηριακή αγορά σε σχέση με την εσωτερική της αξία. Όταν ο δείκτης είναι μικρότερος από τη μονάδα η μετοχή θεωρείται υποτιμημένη, ενώ όταν είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα θεωρείται υπερτιμημένη. Από τον πίνακα βλέπουμε ότι η μετοχή θεωρείται υποτιμημένη για τα έτη 2005 και 2007 εφόσον ο δείκτης είναι κάτω από τη μονάδα ενώ για το 2006 θεωρείται υπερτιμημένη καθώς είναι μεγαλύτερος της μονάδας.

8.5.5.7 Ποσοστό διανεμόμενων κερδών

Μέρισμα ανά μετοχή/Κέρδη ανά μετοχή

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	30,86%	25,88%	100,00%



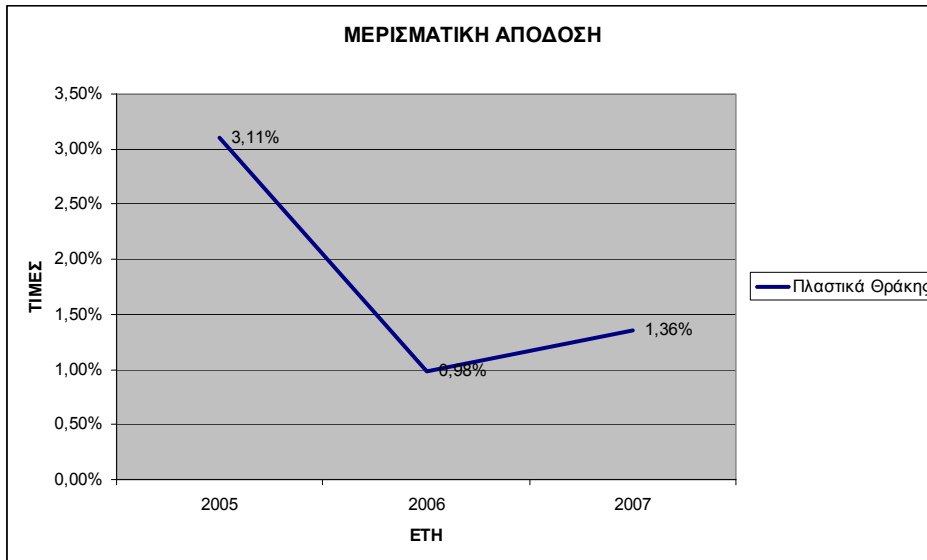
Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό των κερδών που διανέμει μια επιχείρηση ως μέρισμα στους μετόχους της. Όσο μεγαλύτερο είναι το ποσοστό τόσο μεγαλύτερο είναι το καταβαλλόμενο στους μετόχους μέρισμα. Αντίθετα, όσο μικρότερο είναι τόσο πιο συντηρητική είναι η μερισματική πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση και τόσο μεγαλύτερο το ύψος των παρακρατούμενων κερδών με τη μορφή διαφόρων αποθεματικών για τη χρηματοδότηση μελλοντικών επενδύσεων. Η τιμή του δείκτη το

2007 είναι 100% διότι τόσο το μέρισμα όσο και τα κέρδη κατά μετοχή ισούνται με την τιμή 0,022. για το 2005 και 2006 ο δείκτης είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα.

8.5.5.8 Μερισματική απόδοση

Μέρισμα ανά μετοχή/Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	3,11%	0,98%	1,36%



Δείχνει την απόδοση που απολαμβάνουν οι επενδυτές από τα μερίσματα των μετοχών που έχουν επενδύσει τα κεφάλαια τους. Ακόμη δείχνει το πόσο συμφέρουσα είναι η επένδυση σε μετοχές της συγκεκριμένης επιχείρησης, όταν κάποιος τις αγοράσει σε δεδομένη στιγμή στην τρέχουσα χρηματιστηριακή τους αξία. Όσο μεγαλύτερη είναι η μερισματική απόδοση μιας μετοχής τόσο πιο ελκυστική είναι η μετοχή για τους επενδυτές. Από τον πίνακα παρατηρούμε μια ιδιαίτερη κάμψη το 2006 ενώ το 2007 παρουσιάζει ανοδική πορεία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 9-ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

Σχόλιο [Γ34]: ΟΤΙ ΣΟΥ ΕΓΡΑΦΑ ΚΑΙ ΠΑΡΑΠΑΝΩ ΙΣΧΥΟΥΝ ΚΑΤΑ ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΚΑΙ ΣΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΥΤΗΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.

9.1 Ανάλυση ισολογισμού

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ					
Συγκριτικού ισολογισμοί 2005-2007					
	2005	2006	2007	Δ%	Δ%
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				05/06	06/07
Πάγια στοιχεία	38.139	39.173	50.280	2,64%	22,09%
Άλλες επενδύσεις	10.138	11.738	12.352	13,63%	4,97%
Αποθέματα	12.912	13.043	17.163	1,00%	24,01%
Μακροπρ. απαιτήσεις	132	132	132	0,00%	0,00%
Βραχυπρ. απαιτήσεις	2.063	4.105	3.421	49,74%	-19,99%
Διαθέσιμα	470	958	798	50,94%	-20,05%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100.212	108.682	128.655	7,79%	15,52%
				Δ%	Δ%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2005	2006	2007	05/06	06/07
Ίδια κεφάλαια	67.310	72.246	84.497	6,83%	14,50%
Μακροπρ. υποχρεώσεις	6.957	5.301	19.653	-31,24%	73,03%
Βραχυπρ. υποχρεώσεις	25.945	31.136	24.505	16,67%	-27,06%
Σύνολο υποχρεώσεων	32.902	36.436	44.158	9,70%	17,49%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100.212	108.682	128.655	7,79%	15,52%

Παρατηρώντας τον πίνακα βλέπουμε ότι τα πάγια παρουσιάζουν μια μικρή αύξηση το 2006 αλλά το 2007 αυξάνονται κατά μεγάλο ποσοστό. Τα αποθέματα έχουν μια ελάχιστη μεταβολή το 2006 ενώ το 2007 αυξάνονται σημαντικά. Αντίθετα, οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις παραμένουν σταθερές. Οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις σημειώνουν σημαντική άνοδο το 2006 ενώ το 2007 ακολουθούν καθοδική πορεία όπως και τα διαθέσιμα.

Στο παθητικό, τα ίδια κεφάλαια έχουν αυξηθεί αρκετά το 2007. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται το 2007 σχεδόν στο τριπλάσιο από το 2005. οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν ανοδική πορεία το 2006 ενώ το 2007 μειώνονται.

9.2 Ανάλυση καταστάσεων κοινών μεγεθών

9.2.1 Ανάλυση κοινού μεγέθους ισολογισμού

Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται η ανάλυση κοινών μεγεθών των βασικότερων στοιχείων του ισολογισμού της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης για την περίοδο 2005-2007.

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Κατάσταση κοινού μεγέθους ισολογισμών 2005-2007			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2005	2006	2007
Πάγια στοιχεία	38,06%	36,04%	39,08%
Άλλες επενδύσεις	10,12%	10,80%	9,60%
Αποθέματα	12,88%	12,00%	13,34%
Μακροπρ. απαιτήσεις	0,13%	0,12%	0,10%
Βραχυπρ.απαιτήσεις	2,06%	3,78%	2,66%
Διαθέσιμα	0,47%	0,88%	0,62%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2005	2006	2007
Ίδια κεφάλαια	67,17%	66,47%	65,68%
Μακροπρ.υποχρεώσεις	6,94%	4,88%	15,28%
Βραχυπρ.υποχρεώσεις	25,89%	28,65%	19,05%
Σύνολο υποχρεώσεων	32,83%	33,53%	34,32%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%

Τα πάγια στοιχεία αποτελούσαν το 38,06% του ενεργητικού το 2005 ενώ το 2007 το 39,06% χωρίς να παρουσιάζουν κάποια ιδιαίτερη αυξομείωση που να οδηγεί σε συμπέρασμα ότι η εταιρεία έχει προχωρήσει σε κάποια ιδιαίτερη μεταβολή στην επενδυτική της δραστηριότητα έναντι των περιουσιακών της στοιχείων. Ωστόσο τα πάγια αποτελούν το πιο σημαντικό τμήμα του ενεργητικού καθ'όλη τη διάρκεια των ετών.

Το ποσοστό των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων αυξάνεται το 2006 σε 3,78% ενώ το 2007 πέφτει στο 2,66% που σημαίνει ότι η εταιρεία ακολουθεί μια πιο συντηρητική πολιτική σε σχέση με τις χορηγούμενες πιστώσεις. Οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις παρουσιάζουν ελάχιστες αυξομειώσεις και αποτελούν το μικρότερο κομμάτι του ενεργητικού. Ωστόσο, θα πρέπει να παρατηρήσουμε ότι οι απαιτήσεις της εταιρείας είναι κυρίως βραχυπρόθεσμες, γεγονός που δημιουργεί θετικό κλίμα για τη μελλοντική ρευστότητα της εταιρείας. Τα αποθέματα και οι άλλες επενδύσεις είναι τα επόμενα δυο σημαντικά στοιχεία του ενεργητικού, τα οποία παρουσιάζουν μικρές μεταβολές. Τα διαθέσιμα αποτελούν πολύ μικρό κομμάτι του ενεργητικού σημειώνοντας όμως μια αύξηση από 0,47% το 2005 σε 0,62% το 2007. Παρ'όλα αυτά το μικρό αυτό ποσοστό λειτουργεί αρνητικά στην εικόνα που δείχνει η εταιρεία για την πιστοληπτική της ικανότητα. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αποτελούν μεγαλύτερο ποσοστό των υποχρεώσεων και το 2007 μειώνονται σε 19,05% έναντι 25,89% το 2005.

Όσον αφορά τα οικονομικά στοιχεία του παθητικού το σημαντικότερο τμήμα του είναι τα ίδια κεφάλαια, τα οποία δεν σημειώνουν ιδιαίτερες αυξομειώσεις και αποτελούν κατά μέσο όρο σε όλα τα έτη το 65%. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις το 2005 και 2006 αποτελούσαν μικρό ποσοστό των υποχρεώσεων ενώ το 2007 αυξάνονται σε 15,25% που σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί περισσότερα ξένα κεφάλαια από πριν.

9.2.2 Ανάλυση κοινού μεγέθους κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως

Παρακάτω ακολουθεί πίνακας όπου παρουσιάζεται η ανάλυση κοινών μεγεθών των καταστάσεων αποτελεσμάτων της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης για τα έτη 2005-2007.

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			
Κατάσταση κοινού μεγέθους αποτελεσμάτων χρήσεως 2005-2007			
Έτος	2005	2006	2007
Συνολικά έσοδα	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωληθέντων	75,26%	77,22%	79,86%
Μικτό κέρδος	24,74%	22,78%	20,14%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	0,92%	0,47%	0,45%
Έξοδα διάθεσης, διοίκησης κλπ	11,46%	11,33%	11,00%
Λειτουργικό κέρδος προ χρηματ.εξόδων και φόρων	14,19%	11,92%	9,59%
Χρηματοοικονομικά έσοδα	0,54%	0,00%	0,00%
Χρηματοοικονομικά έξοδα	0,91%	1,10%	1,23%
Έσοδα (Ζημιές) από συνδεδεμένες	0,11%	0,18%	0,20%
Κέρδη προ φόρων	13,94%	10,99%	8,56%
Φόρος εισοδήματος	2,59%	2,39%	1,47%
Καθαρά κέρδη	11,35%	8,60%	7,09%

Από τον πίνακα φαίνεται ότι το κόστος πωληθέντων καλύπτει το 79,86% των εσόδων το 2007 έναντι 75,26% το 2005. Ο μέσος όρος του μικτού κέρδους της εταιρείας κυμαίνεται στο 22%. Τα λειτουργικά έσοδα έχουν μειωθεί στο 0,45% ενώ τα έσοδα από συνδεδεμένες επιχειρήσεις έχουν αυξηθεί σε 0,20%. Τα έξοδα διάθεσης και διοίκησης παρουσιάζουν πολύ μικρές μεταβολές με πτωτικές τάσεις. Τα χρηματοοικονομικά έσοδα έχουν μηδενικές τιμές με εξαίρεση το 2005 και τα χρηματοοικονομικά έξοδα φτάνουν το 2007 το 1,23% έναντι 0,91% το 2005. Τα κέρδη προ φόρων μειώνονται σημαντικά από 13,94% το 2005 σε 8,56% το 2007. σημαντική κάμψη επίσης παρουσιάζουν και τα καθαρά κέρδη που το 2007 φτάνουν το 7,09%.

9.3 Ανάλυση δεικτών τάσεως

9.3.1 Ανάλυση δεικτών τάσεως ισολογισμού

Στην ανάλυση της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης έτος βάσης είναι το 2004, με βάση το οποίο μπορούμε να δούμε τις μεταβολές των οικονομικών μεγεθών της εξεταζόμενης επιχείρησης για τα έτη 2005-2007. Στον πίνακα που ακολουθεί παρουσιάζεται μια συγκριτική εικόνα των αριθμοδεικτών τάσεως των οικονομικών στοιχείων του ισολογισμού.

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ-Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
Συγκριτική κατάσταση μεγεθών ισολογισμού-δείκτες τάσεως				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2004	2005	2006	2007
Πάγιο ενεργητικό	100%	102,91	108,49	133,34
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	100%	100,00	100,00	100,00
Αποθέματα	100%	111,41	112,54	148,08
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	100%	111,22	126,85	139,82
Διαθέσιμα	100%	293,75	598,75	498,75
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2004	2005	2006	2007
Ίδια κεφάλαια	100%	111,09	119,24	139,46
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	94,51	72,01	266,99
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	100%	91,49	109,80	86,42
Σύνολο ξένων κεφαλαίων	100%	85,75	117,89	132,12
Σύνολο υποχρεώσεων	100%	92,12	102,01	123,63

Από τον πίνακα παρατηρούμε ότι οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις της εταιρείας είναι σταθερές για όλα τα έτη ενώ οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις παρουσιάζουν μια αύξηση κατά 39,82%. Τα διαθέσιμα αυξάνονται κατά πολύ μεγάλο ποσοστό κάθε χρόνο και το 2007 σημειώνουν άνοδο κατά 398,75% σε σχέση με το 2004.

Όσον αφορά το παθητικό τα ίδια κεφάλαια αυξάνονται κατά 39,45% μέσα στην τριετία ενώ το σύνολο των υποχρεώσεων αυξάνεται με μικρότερο ποσοστό της τάξεως του 23,63% γεγονός που δείχνει ότι η εταιρεία χρηματοδοτεί κατά ένα μέρος τις επενδύσεις της από ίδια κεφάλαια και το υπόλοιπο από ξένα. Οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξάνονται κατά 166,99% που σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί πολλά ξένα κεφάλαια ενώ οι βραχυπρόθεσμες παρουσιάζουν μείωση κατά 13,58%. Τέλος, το σύνολο των ξένων κεφαλαίων αυξάνεται κατά 32,12% συγκριτικά με το 2004.

9.3.2 Ανάλυση δεικτών τάσεως κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως

Παρακάτω ακολουθεί πίνακας με τους δείκτες τάσεως της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης για τα έτη 2005-2007 με έτος βάσης το 2004.

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ-Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ				
Συγκριτική κατάσταση αποτελεσμάτων-δείκτες τάσεως				
Έτος	2004	2005	2006	2007
Κύκλος εργασιών	100%	110,82	121,14	146,86
Κόστος πωλήσεων	100%	109,69	123,03	154,25
Μικτό κέρδος	100%	114,39	115,14	123,43
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	100%	100,31	56,39	65,18
Έξοδα διάθεσης	100%	108,30	113,30	123,80
Έξοδα διοίκησης	100%	112,49	121,37	145,44
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	100%	42,60	73,42	150,82
Χρηματοοικονομικά έσοδα	-	-	-	-
Χρηματοοικονομικά έξοδα	100%	85,90	113,96	154,12
Έσοδα από συνδεδεμένες επιχ.	100%	34,33	58,37	78,97
Κέρδη προ φόρων	100%	130,31	112,37	106,04
Φόρος εισοδήματος	100%	98,18	98,93	73,57
Καθαρά κέρδη	100%	140,86	116,78	116,68

Οι πωλήσεις στην τριετία έχουν αυξηθεί κατά 46,86% ενώ το κόστος πωληθέντων έχει αυξηθεί κατά 54,25%, ποσοστό μεγαλύτερο των πωλήσεων, που σημαίνει ότι η διοίκηση της εταιρείας θα πρέπει να προσπαθήσει να επιτύχει καλύτερες τιμές πώλησης. Τα έξοδα διοίκησης καθώς και τα λοιπά λειτουργικά έξοδα αυξάνονται σχεδόν στο διπλάσιο, όπως και τα χρηματοοικονομικά έξοδα ενώ τα λειτουργικά έσοδα μειώνονται κατά 34,82%. Τα καθαρά κέρδη της εταιρείας το 2007 σημαίνουν μια αύξηση μόλις 6,04% ενώ τα προηγούμενα έτη αυξανόταν περισσότερο.

Συνοπτικά, μπορούμε να πούμε ότι η διοίκηση της επιχείρησης πρέπει να μειώσει τα διοικητικά της έξοδα καθώς και τα υπόλοιπα έξοδα και να επιτύχει καλύτερες τιμές πώλησης των προϊόντων της ώστε να αυξήσει τα καθαρά κέρδη της.

9.4 Ανάλυση ταμειακών ροών της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης

Στον πίνακα που ακολουθεί εμφανίζονται οι καταστάσεις ταμειακών ροών για τα Πλαστικά Κρήτης την τριετία 2005-2007.

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ-Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Έτος	2005	2006	2007
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων	9.888	8.527	8.046
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις	2.242	2.649	2.684
Προβλέψεις & άλλα μη ταμειακά έσοδα (έξοδα)	129	8	895
Συναλλαγματικές διαφορές	-74	-46	-41
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-81	-154	-217
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	572	789	1.070
Πλέον/(μείον) προσαρμογές για:			
Αποθέματα	-1.321	-131	4.120
Πελάτες	-3.501	3.293	5.408
Χρεόγραφα & άλλα χρηματοοικονομικά μέσα προς μεταπώληση	2.713	-5	-
Άλλες απαιτήσεις	-138	1.417	538
Προμηθευτές	1.359	2.941	1.401
Λοιπές υποχρεώσεις	171	218	-225
Μείον	3.851	5.168	4.871
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	-585	-817	1.007
Καταβλημένοι φόροι	-946	1.571	-953
Σύνολο εισροών (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες	10.428	1.813	2.663
Επενδυτικές δραστηριότητες			
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών & λοιπών επενδύσεων	-45	2.095	-659
Αγορά ενσώματων & άυλων πάγιων περιουσι.στοιχείων	-4.350	3.709	3.674
Εισπράξεις από πωλήσεις χρηματοοικονομικών επενδ.	0	5	0
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων & άυλων παγίων	49	37	84
Τόκοι εισπραχθέντες	0	0	53
Μερίσματα εισπραχθέντα	86	7	327
Σύνολο εισροών (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες	-4.261	5.755	3.869
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις/εξοφλήσεις δανείων	-4.405	6.310	3.094
Μερίσματα πληρωθέντα	-1.453	1.880	2.048
Σύνολο εισροών (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	-5.858	4.430	1.046
Καθαρή αύξηση (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα	310	488	160

Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα έναρξης περιόδου	160	470	958
Ταμιακά διαθέσιμα & ισοδύναμα λήξης περιόδου	470	958	798

Από τον πίνακα βλέπουμε ότι έχουν αυξηθεί σε σημαντικό βαθμό οι προβλέψεις και το χρηματοοικονομικό κόστος της επιχείρησης. Σημαντική άνοδο παρουσιάζουν επίσης και τα αποθέματα. Επιπλέον, παρατηρούμε ότι η διοίκηση έχει προχωρήσει σε επενδύσεις μέσω της απόκτησης θυγατρικών και της αγοράς πάγιων περιουσιακών στοιχείων, ποσά τα οποία όμως τείνουν να μειώνονται. Ακόμη βλέπουμε μεγάλη άνοδο του ποσού των πληρωθέντων και εισπραχθέντων μερισμάτων. Τέλος, η καθαρή αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα διαχρονικά μειώνεται με εξαίρεση το 2006 που υπάρχει άνοδος.

9.5 Ανάλυση αριθμοδεικτών

9.5.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

9.5.1.1 Γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κινήσεως

Κυκλοφορούν ενεργητικό/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	1,99	1,84	2,68
Κλάδος	1,13	1,18	1,27

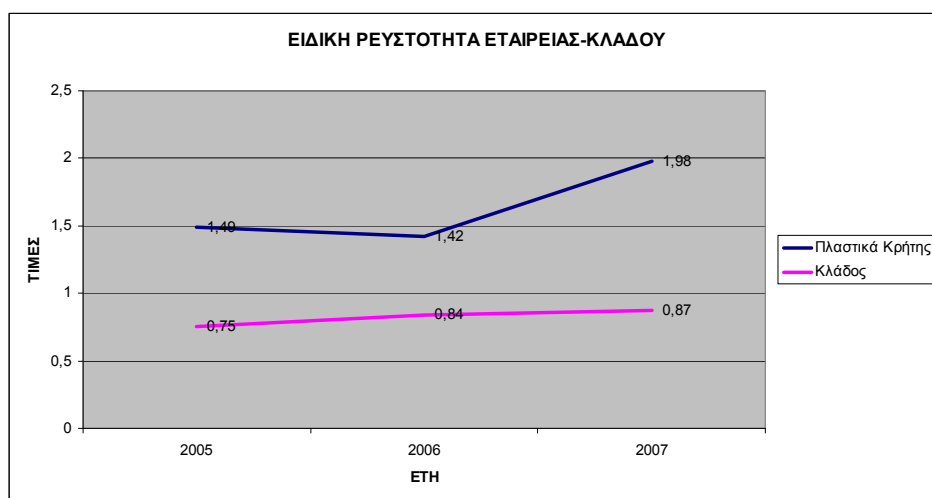


Ο αριθμοδείκτης είναι πάνω από τη μονάδα και πάνω από τις τιμές του κλάδου για όλα τα έτη που σημαίνει ότι η επιχείρηση διατηρεί καλύτερα επίπεδα ρευστότητας σε σχέση με το μέσο όρο του κλάδου. Η τιμή του δείκτη υπέστη μια μικρή μείωση το 2006 αλλά το 2007 ανέβηκε σημαντικά, γεγονός που δημιουργεί θετική εικόνα στην επιχείρηση.

9.5.1.2 Ειδικής ρευστότητας

(Κυκλοφορούν ενεργητικό-Αποθέματα)/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	1,49	1,42	1,98
Κλάδος	0,75	0,84	0,87

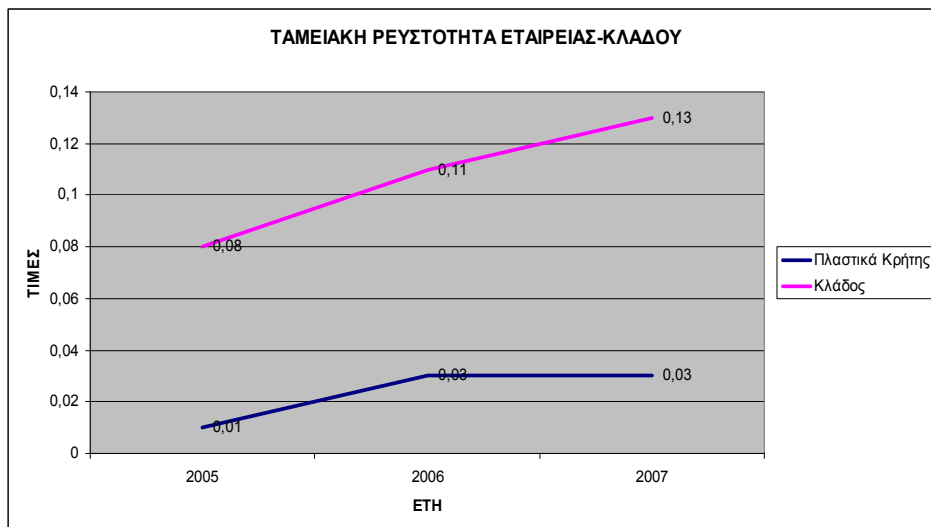


Από τις τιμές του δείκτη, οι οποίες βρίσκονται πάνω από τη μονάδα συμπεραίνουμε ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης επαρκούν για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Συγκριτικά με τον κλάδο η εταιρεία βρίσκεται σε πολύ καλύτερη θέση αφού οι δείκτες του κλάδου κυμαίνονται κάτω από τη μονάδα. Η πορεία του δείκτη είναι ανοδικά εξαιρουμένου του 2006 που σημείωσε μια μικρή πτώση.

9.5.1.3 Ταμειακής ρευστότητας

Διαθέσιμα/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	0,01	0,03	0,03
Κλάδος	0,08	0,11	0,13



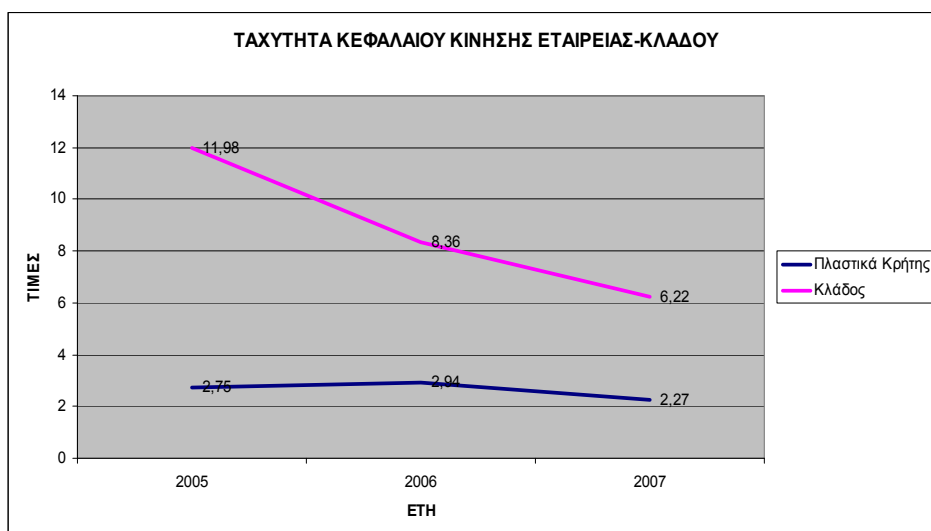
Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω οι τιμές αυτού του αριθμοδείκτη είναι συνήθως μικρότερες της μονάδας όπως ισχύει και στην περίπτωση μας. Η εταιρεία είναι κάτω από τις μέσες τιμές του κλάδου ωστόσο υπάρχει μια μικρή αύξηση της τιμής το 2006, η οποία παραμένει και το 2007.

9.5.2 Αριθμοδείκτες αποτελεσμάτων-δραστηριότητας

9.5.2.1 Ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης

Κύκλος εργασιών/(Κυκλοφορούν ενεργητικό-Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	2,75	2,94	2,27
Κλάδος	11,98	8,36	6,22

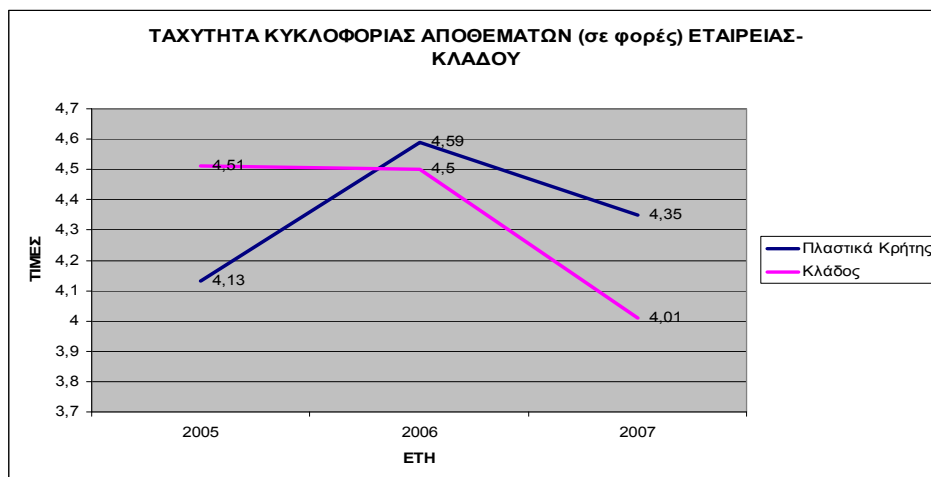


Από αυτόν τον αριθμοδείκτη μπορούμε να δούμε ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Ο δείκτης για τα Πλαστικά Κρήτης είναι ικανοποιητικός, μέχρι το 2006 είχε ανοδική πορεία ενώ το 2007 μειώθηκε. Οι τιμές του κλάδου είναι πολύ υψηλότερες από τις αντίστοιχες της εταιρείας, γεγονός που είναι αρνητικό αλλά τείνει να μειώνεται.

9.5.2.2 Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων

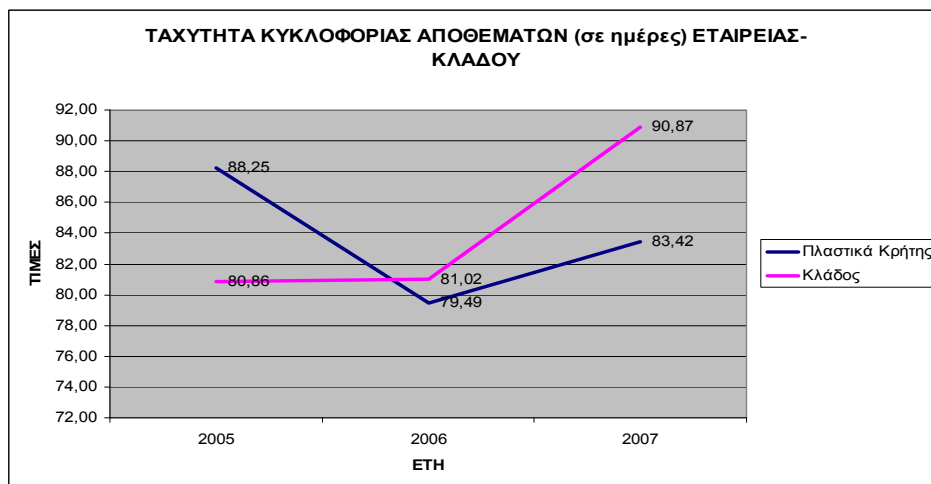
Κόστος πωληθέντων/Αποθέματα (εκφρασμένο σε φορές)

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	4,13	4,59	4,35
Κλάδος	4,51	4,5	4,01



(Αποθέματα/Κόστος πωληθέντων)*365 (εκφρασμένο σε ημέρες)

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	88,25	79,49	83,42
Κλάδος	80,86	81,02	90,87

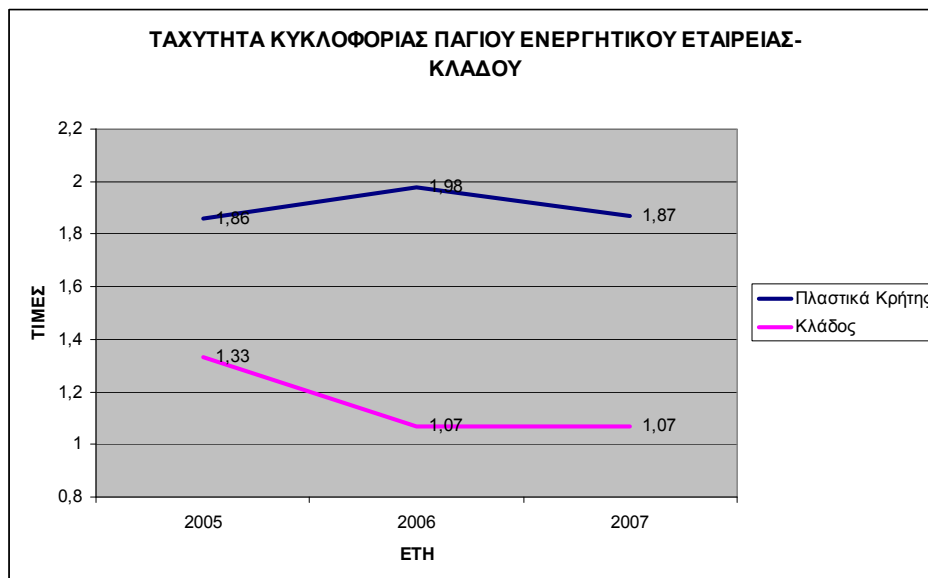


Η επιχείρηση παρουσιάζει υψηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων, η οποία δεν συνδέεται με αναλογικά υψηλά κέρδη. Επίσης συνοδεύεται από μια δυσανάλογη αύξηση του κόστους πωληθέντων και των διάφορων εξόδων, το οποίο οδηγεί σε μείωση των κερδών. Ο κλάδος έχει υψηλότερη ταχύτητα (σε ημέρες) από την εταιρεία για το 2006 και το 2007. Ο δείκτης της επιχείρησης παρουσιάζει μια σημαντική πτώση το 2006 αλλά το 2007 αυξάνεται και πάλι.

9.5.2.3 Ταχύτητα κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού

Κύκλος εργασιών/Πάγιο ενεργητικό

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	1,86	1,98	1,87
Κλάδος	1,33	1,07	1,07

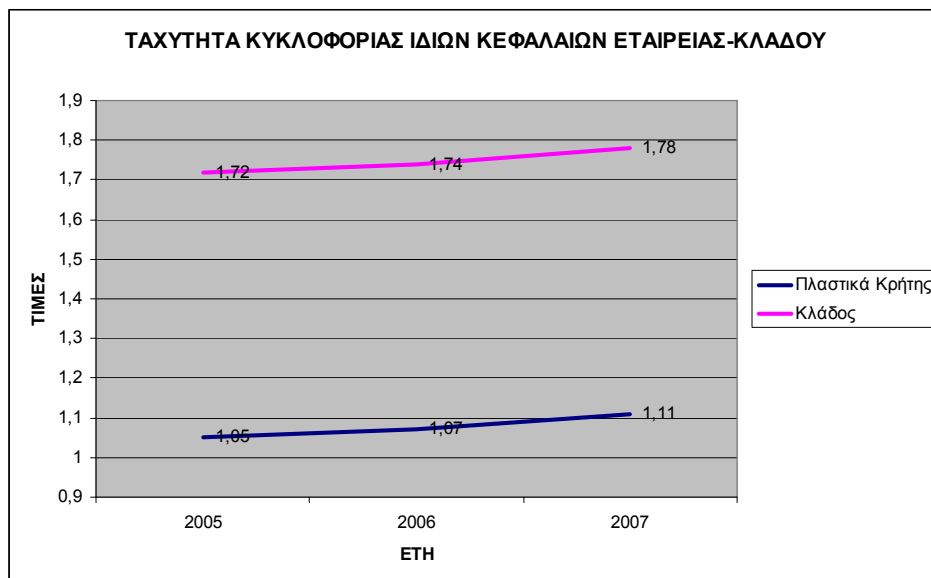


Ο αριθμοδείκτης της εταιρείας είναι υψηλότερος από τον κλάδο, το οποίο σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικότερα τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις, από τον μέσο όρο των επιχειρήσεων του κλάδου. Η τιμή του δείκτη αυξάνεται το 2006 ενώ το 2007 παρουσιάζει κάμψη και οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση μείωσε το βαθμό χρησιμοποίησεως των παγίων της.

9.5.2.4 Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Κύκλος εργασιών/Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	1,05	1,07	1,11
Κλάδος	1,72	1,74	1,78

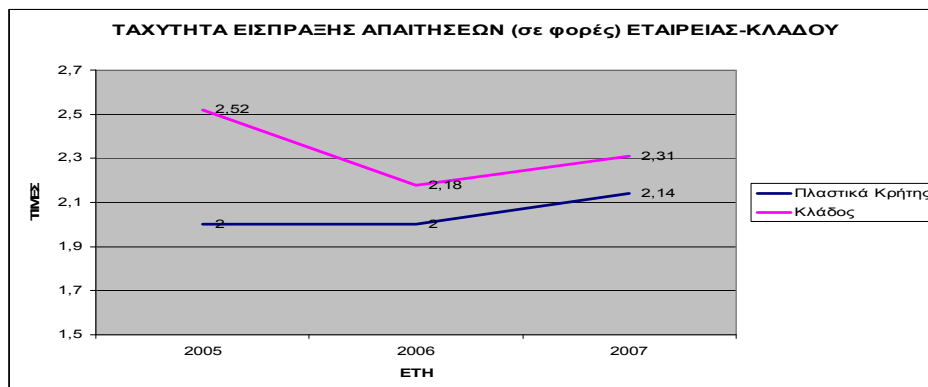


Από τον πίνακα βλέπουμε ότι ο κλάδος έχει μεγαλύτερο βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις από την εταιρεία, της οποίας οι τιμές είναι χαμηλότερες. Διαχρονικά, τόσο για την εταιρεία όσο και για τον κλάδο ο δείκτης κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων αυξάνεται.

9.5.2.5 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

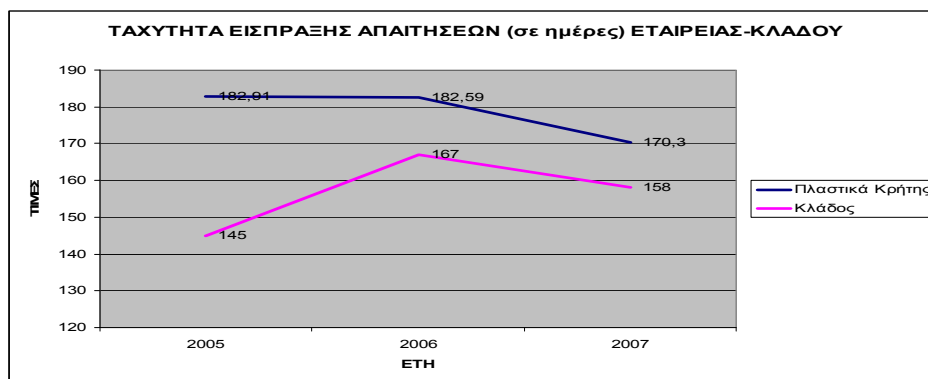
Κύκλος εργασιών/Απαιτήσεις από πελάτες (εκφρασμένο σε φορές)

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	2,00	2,00	2,14
Κλάδος	2,52	2,18	2,31



(Απαιτήσεις από πελάτες/Κύκλος εργασιών)*365 (εκφρασμένο σε ημέρες)

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	182,91	182,59	170,3
Κλάδος	145	167	158



Η μεγάλη ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων (σε ημέρες) της εταιρείας σημαίνει ότι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων είναι μικρότερος, καθώς και ότι είναι σε καλύτερη θέση από τον κλάδο σε σχέση με τις χορηγούμενες πιστώσεις. Επιπλέον, αντιμετωπίζει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Το 2006

μεταβάλλεται ελάχιστα ενώ το 2007 σημειώνει μια μεγάλη μείωση όπως και ο κλάδος.

9.5.2.6 Ταχύτητα εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

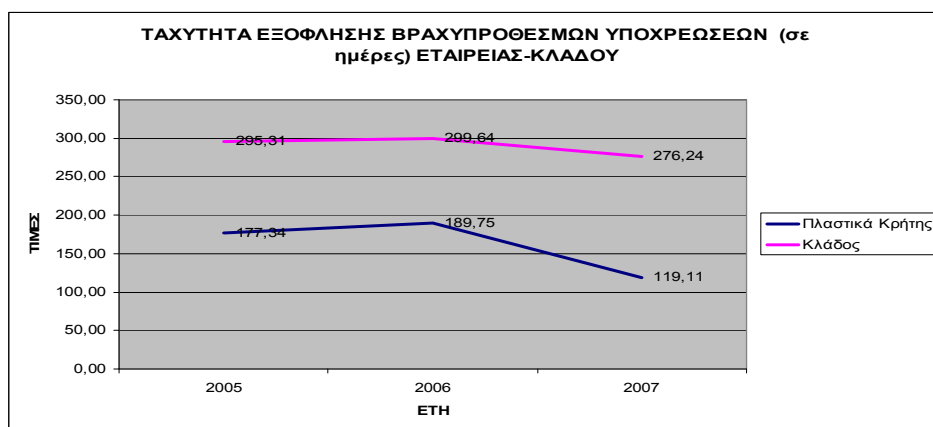
Κόστος πωληθέντων/Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (εκφρασμένο σε φορές)

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	2,06	1,92	3,06
Κλάδος	1,23	1,21	1,32



(Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις/Κόστος πωληθέντων)*365 (εκφρασμένο σε ημέρες)

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	177,34	189,75	119,11
Κλάδος	295,31	299,64	276,24

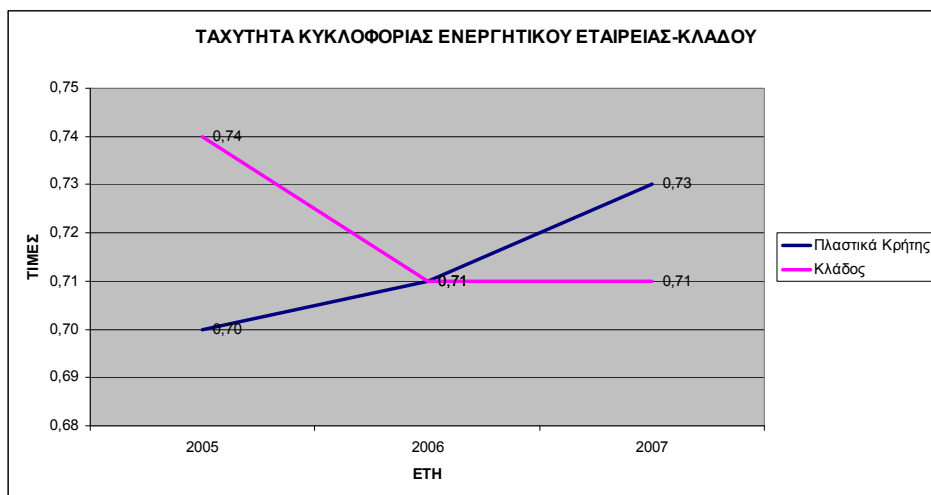


Η εταιρεία έχει πολύ μικρότερες τιμές από τον κλάδο. Το 2006 αυξάνεται ενώ το 2007 σημειώνει μια πολύ σημαντική μείωση. Το γεγονός ότι η ο δείκτης της ταχύτητας είσπραξης των απαιτήσεων (σε ημέρες) της επιχείρησης είναι μεγαλύτερος από τον δείκτη ταχύτητας εξοφλήσεως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σημαίνει ότι η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της με γρηγορότερο ρυθμό από ότι εξοφλεί τις υποχρεώσεις της με εξαίρεση το 2006 όπου ισχύει το αντίστροφο. Για τον κλάδο ισχύει το αντίθετο για όλη την τριετία.

9.5.2.7 Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

Κύκλος εργασιών/Σύνολο ενεργητικού

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	0,70	0,71	0,73
Κλάδος	0,74	0,71	0,71



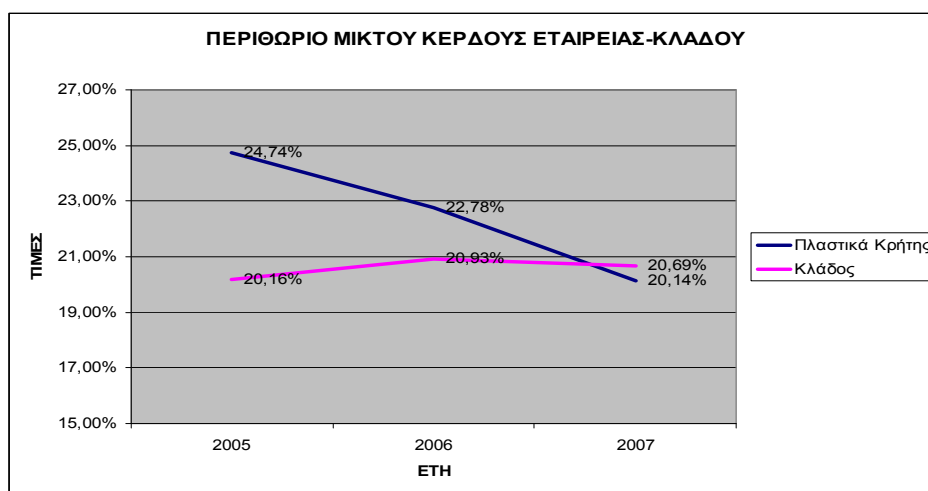
Τόσο η εταιρεία όσο και ο κλάδος κυμαίνονται περίπου στα ίδια επίπεδα. Η επιχείρηση όμως τείνει να αυξάνει την ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού κάνοντας αποδοτικότερη χρησιμοποίηση του ενεργητικού της, σε αντίθεση με τον κλάδο, ο οποίος διαχρονικά μειώνεται.

9.5.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

9.5.3.1 Μικτό περιθώριο κέρδους

(Μικτό κέρδος/Κύκλος εργασιών)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	24,74%	22,78%	20,14%
Κλάδος	20,16%	20,93%	20,69%



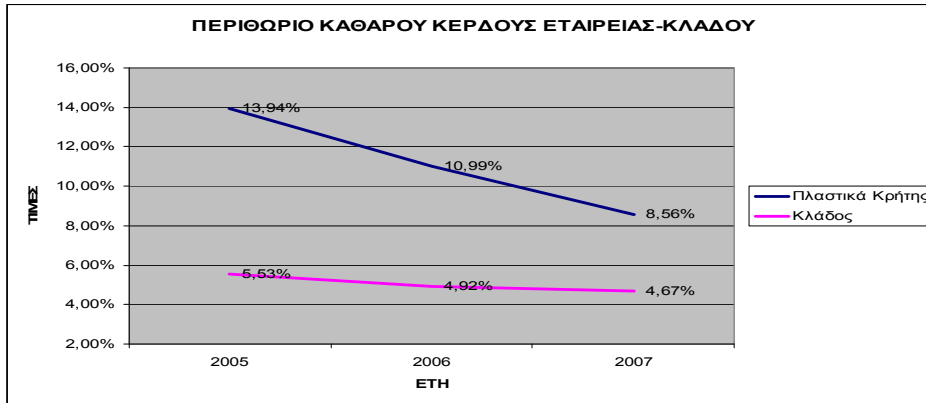
Σε σύγκριση με τον κλάδο η επιχείρηση έχει μεγαλύτερο περιθώριο μικτού κέρδους τα έτη 2005 και 2006. Ωστόσο ούτε η επιχείρηση ούτε ο κλάδος έχουν ικανοποιητικό περιθώριο κέρδους, γεγονός που δείχνει μια αδυναμία στην πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση όσον αφορά τις αγορές και τις πωλήσεις. Ο δείκτης για την εταιρεία έχει καθοδικές τάσεις ενώ στον κλάδο υπάρχουν πολύ μικρές μεταβολές.

9.5.3.2 Περιθώριο καθαρού κέρδους

(Καθαρό κέρδος/Κύκλος εργασιών)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	13,94%	10,99%	8,56%
Κλάδος	5,53%	4,92%	4,67%

Σχόλιο [Γ35]: ΤΙ ΣΥΝΕΒΗ ΚΑΙ ΟΙ ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΙΩΝΟΝΤΑΙ ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΑ; ΜΕΙΩΝΟΝΤΑΙ ΓΙΑΤΙ ΚΑΤΙ ΕΠΗΡΕΑΣΕ ΟΛΟ ΤΟΝ ΚΛΑΔΟ ΚΑΙ ΤΗΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ; ΝΑ ΔΟΥΜΕ ΚΑΙ ΤΟΝ ΑΝΤΙΣΤΟΙΧΟ ΔΕΙΚΤΗ ΤΗΣ ΠΡΩΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ.

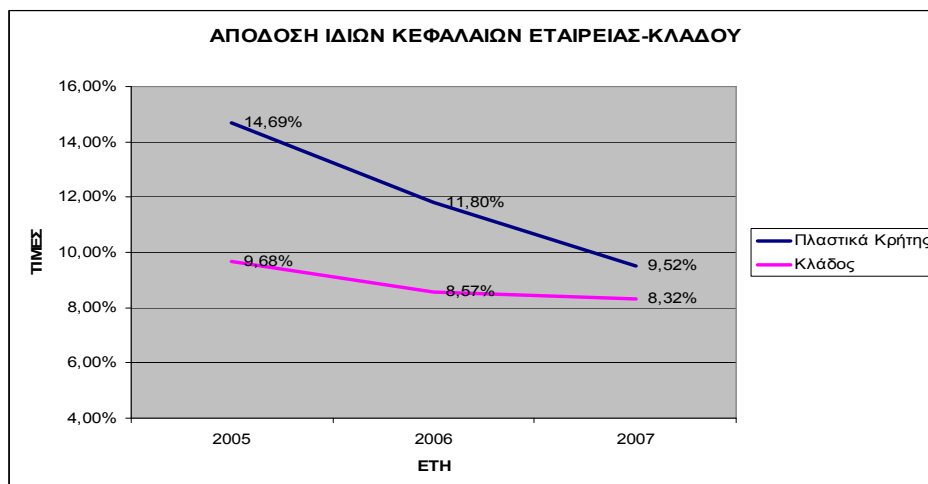


Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους είναι αρκετά ικανοποιητικός για την επιχείρηση και βρίσκεται σε αρκετά υψηλότερα επίπεδα από τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου. Παρ'όλα αυτά παρατηρούμε πως και οι δυο διαχρονικά μειώνονται, με την εταιρεία να παρουσιάζει μεγαλύτερη μεταβολή από τον κλάδο. Η μεγάλη μείωση του καθαρού περιθωρίου κέρδους οφείλεται κατά ένα βαθμό στην μεγάλη αύξηση των εξόδων της εταιρείας.

9.5.3.3 Απόδοση ιδίων κεφαλαίων

(Καθαρά κέρδη/Ίδια κεφάλαια)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	14,69%	11,80%	9,52%
Κλάδος	9,68%	8,57%	8,32%



Ο δείκτης της απόδοσης ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας είναι υψηλότερος από αυτόν του κλάδου. Η υψηλή απόδοση των ετών 2005 και 2006 που παρουσιάζει, η επιχείρηση μπορεί να οφείλεται σε ευνοϊκές για αυτήν οικονομικές συνθήκες ή σε εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της. το 2007 όμως, παρατηρούμε μια αρκετά μεγάλη μείωση, που σημαίνει ότι υπάρχει πρόβλημα σε κάποιο τομέα της επιχείρησης. Τόσο για τον κλάδο όσο και για τα Πλαστικά Κρήτης, η απόδοση των κεφαλαίων τους σημειώνει κάμψη με την πάροδο των ετών.

Καθαρό περιθώριο κέρδους*Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού*Ενεργητικό προς ίδια κεφάλαια

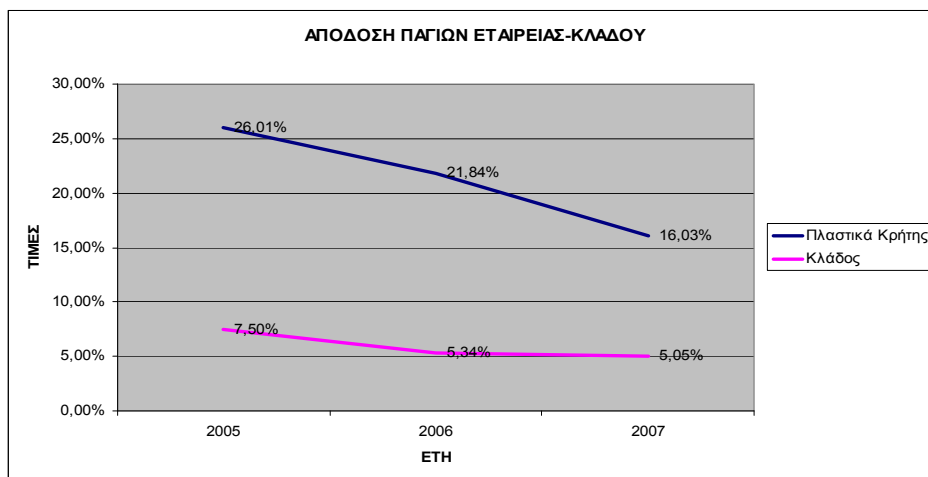
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ			
Έτος	2005	2006	2007
Καθαρά έρδη/Πωλήσεις	13,94%	10,99%	8,56%
Πωλήσεις/Σύνολο ενεργητικού	0,70	0,71	0,73
Σύνολο ενεργητικού/Ίδια κεφάλαια	1,49	1,50	1,52

Από τον παραπάνω πίνακα φαίνεται ότι και για τα Πλαστικά Κρήτης, η μείωση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων της οφείλεται στη μείωση του καθαρού κέρδους της. Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του ενεργητικού καθώς και η χρηματοοικονομική μόχλευση της επιχείρησης βοηθούν στην αύξηση της αποδοτικότητας δεδομένου ότι αυξάνονται σταδιακά και ιδιαίτερα η πρώτη, καθώς είναι μεγαλύτερη από τον κλάδο, που σημαίνει ότι χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία αποδοτικότερα από τον κλάδο.

9.5.3.4 Απόδοση παγίων

(Καθαρά κέρδη/Πάγιο ενεργητικό)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	26,01%	21,84%	16,03%
Κλάδος	7,50%	5,34%	5,05%

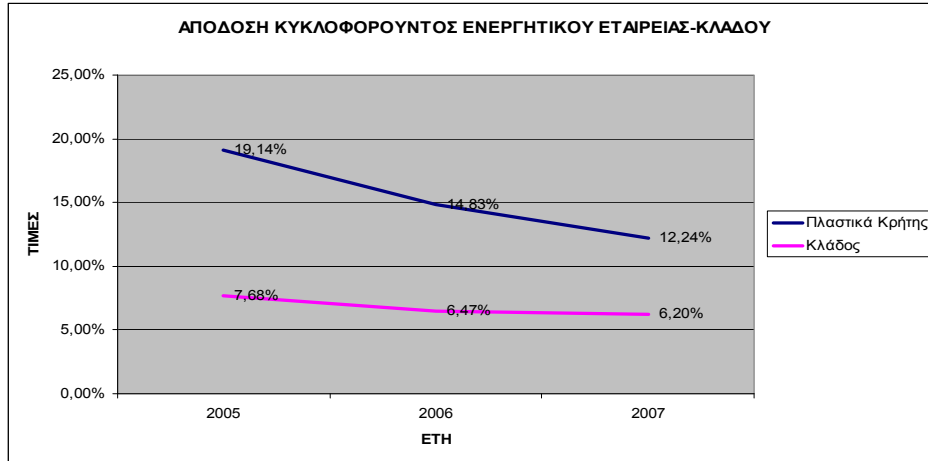


Ο δείκτης για την εταιρεία έχει πολύ καλές τιμές και πολύ υψηλότερες από τον κλάδο. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί αποδοτικά τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία. Ωστόσο, ο δείκτης σημειώνει μια μείωση της τάξεως του 10% το 2007 σε σχέση με το 2005, που μπορεί να οφείλεται στη λιγότερο εντατική χρησιμοποίηση των παγίων.

9.5.3.5 Απόδοση κυκλοφορούντος ενεργητικού

(Καθαρά κέρδη/Κυκλοφορούν ενεργητικό)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	19,14%	14,83%	12,24%
Κλάδος	7,68%	6,47%	6,20%

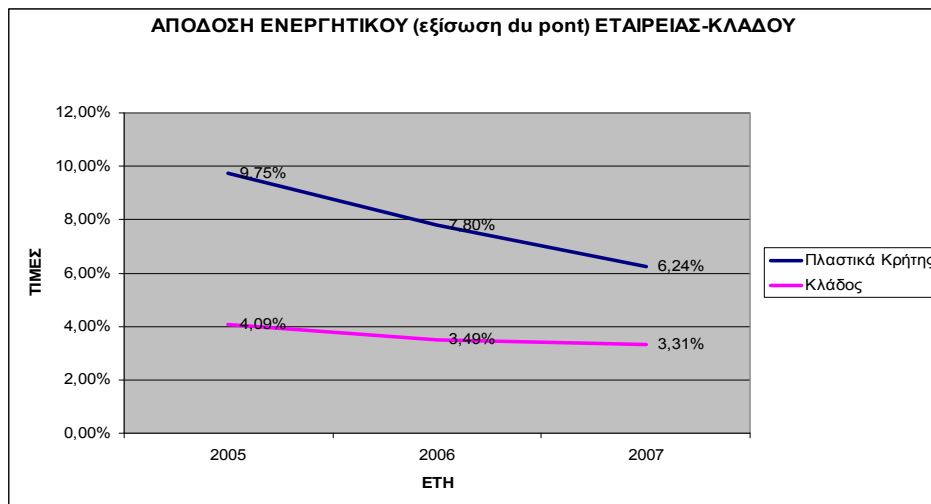


Το κυκλοφορούν ενεργητικό συμμετέχει ολοένα και με μικρότερο ποσοστό στα καθαρά κέρδη της επιχείρησης, όπως αυτό φαίνεται από τη σταδιακή μείωση του δείκτη. Την ίδια καθοδική πορεία ακολουθεί και ο κλάδος. Παρ'όλα αυτά όμως ο δείκτης για την επιχείρηση παραμένει ικανοποιητικός.

9.5.3.6 Συνδυασμένος αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού (εξίσωση du pont)

100*Καθαρό περιθώριο κέρδους*Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	9,75%	7,80%	6,24%
Κλάδος	4,09%	3,49%	3,31%



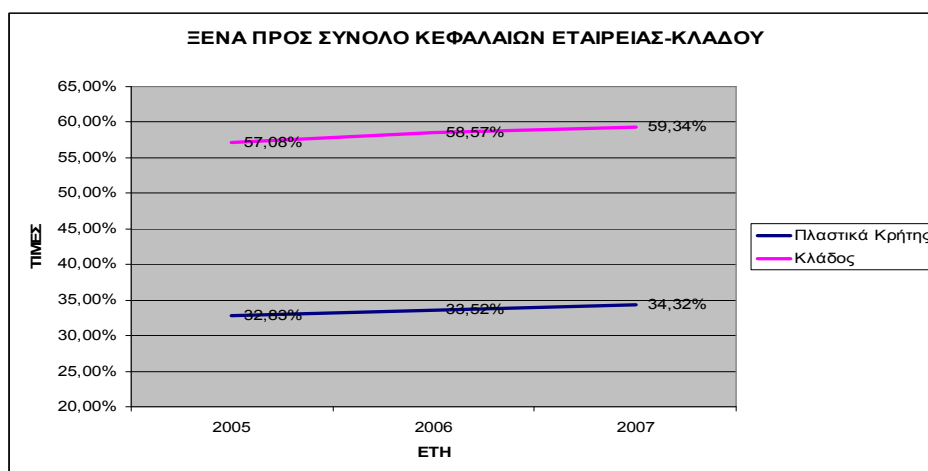
Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρούμε ότι παρά το γεγονός ότι η επιχείρηση έχει χαμηλότερη ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού τη διετία 2005-2006 από τον κλάδο, εμφανίζει μεγαλύτερη αποδοτικότητα του ενεργητικού της λόγω του υψηλότερου περιθωρίου κέρδους που έχει σε σχέση με τον κλάδο. Το 2007 η επιχείρηση έχει και πάλι μεγαλύτερη αποδοτικότητα, η οποία οφείλεται τόσο στο μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους που έχει σε σύγκριση με το μέσο όρο των επιχειρήσεων όσο και στην αύξηση της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού της σε υψηλότερα επίπεδα από τον κλάδο.

9.5.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης

9.5.4.1 1 Ξένα προς σύνολο κεφαλαίων

(Σύνολο υποχρεώσεων/Σύνολο παθητικού)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	32,83%	33,52%	34,32%
Κλάδος	57,08%	58,57%	59,34%

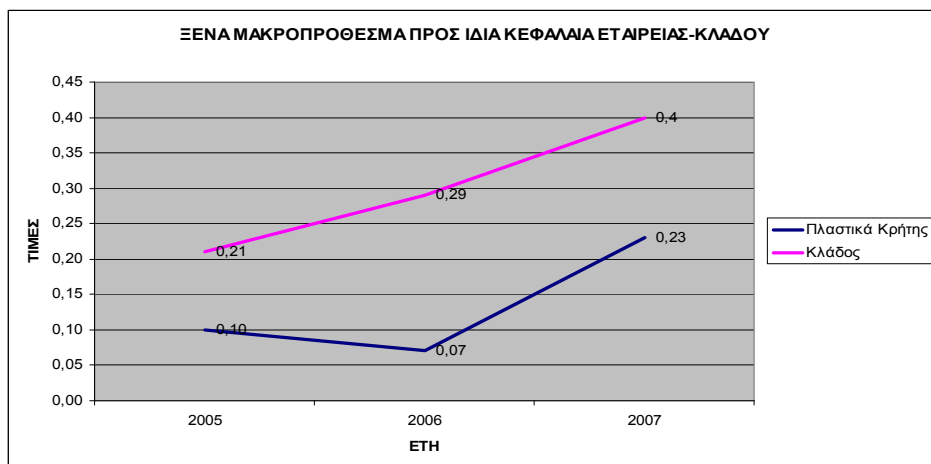


Από τον πίνακα βλέπουμε ότι η επιχείρηση έχει υψηλό ποσοστό εξάρτησης από ξένα κεφάλαια αλλά καλύτερο σε σχέση με τον κλάδο. Οι τάσεις του είναι αυξητικές γεγονός που διαχρονικά μπορεί να μειώσει την πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης.

9.5.4.2 Ξένα μακροπρόθεσμα προς ίδια κεφάλαια

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις/Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	0,10	0,07	0,23
Κλάδος	0,21	0,29	0,4

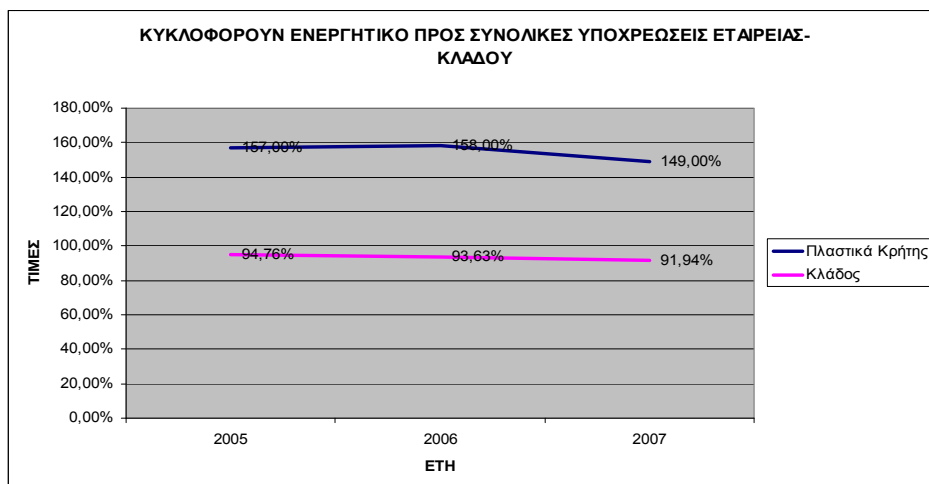


Όπως αναφέρθηκε και προηγουμένως, οι τιμές του δείκτη είναι ικανοποιητικές όταν κυμαίνονται από 0,50 μέχρι 0,75. Έτσι, βλέπουμε ότι ούτε η εταιρεία ούτε και ο κλάδος είναι στα επιθυμητά όρια. Ο δείκτης της εταιρείας αυξάνεται με εξαίρεση το 2006 που υπάρχει μια μικρή κάμψη. Και ο κλάδος αυξάνει την τιμή του δείκτη και το 2007 βρίσκεται κοντά στο να φτάσει τα επιθυμητά επίπεδα.

9.5.4.3 Κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις

(Κυκλοφορούν ενεργητικό/Σύνολο υποχρεώσεων)*100

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	157,00%	158,00%	149,00%
Κλάδος	94,76%	93,63%	91,94%

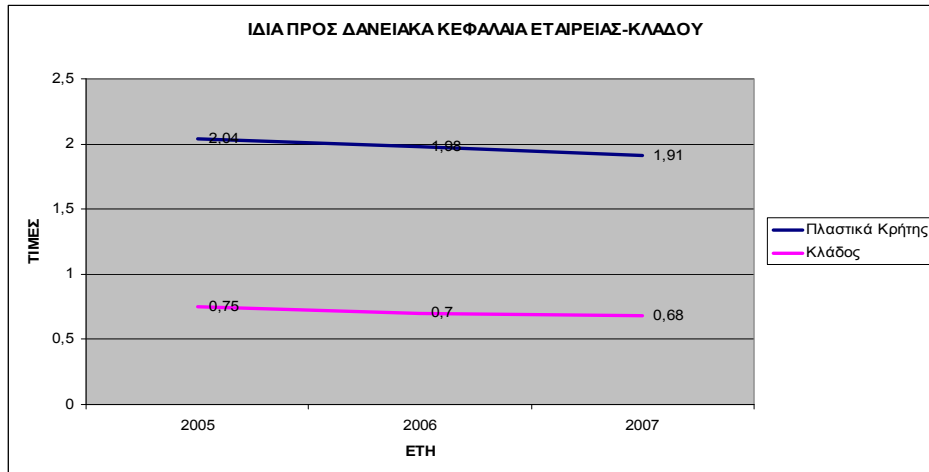


Η εταιρεία έχει πολύ υψηλότερο αριθμοδείκτη από αυτόν του κλάδου, που σημαίνει ότι έχει καλύτερη ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της. το 2006 σημειώνει μια μικρή μεταβολή προς τα πάνω ενώ το 2007 μειώνεται αρκετά. Πτωτικές τάσεις έχει και ο κλάδος που το 2007 φτάνει το 91,94% έναντι του 94,76% το 2005.

9.5.4.4 Ίδια προς δανειακά κεφάλαια

Ίδια κεφάλαια/Ξένα κεφάλαια

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	2,04	1,98	1,91
Κλάδος	0,75	0,7	0,68

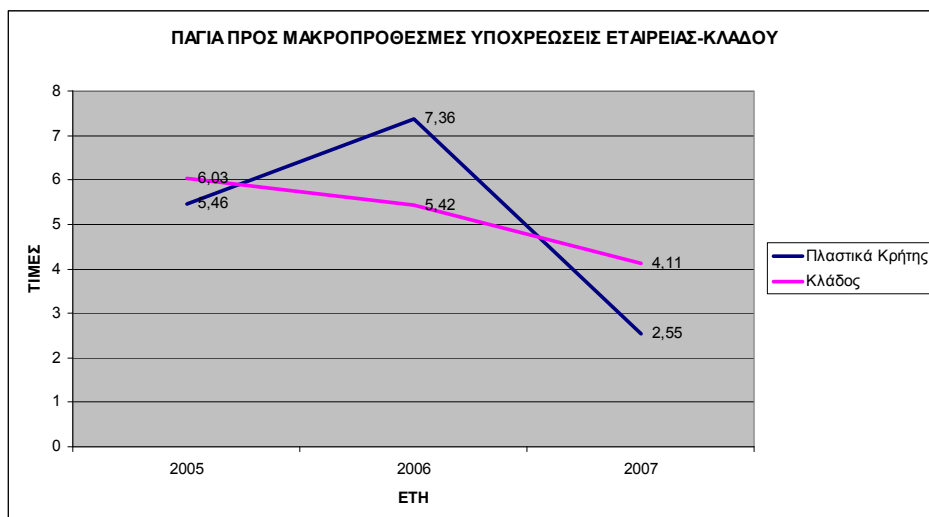


Το γεγονός ότι ο δείκτης για την εταιρεία είναι πάνω από τη μονάδα σημαίνει ότι χρησιμοποιούνται περισσότερα ίδια κεφάλαια από ξένα σε αντίθεση με τον κλάδο στον οποίο φαίνεται να υπάρχει υπερδανεισμός. Η ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους πιστωτές της διαχρονικά μειώνεται εφόσον μειώνεται και ο δείκτης, δείχνοντας ότι χρησιμοποιούνται πιο πολλά ξένα κεφάλαια.

9.5.4.5 Πάγια προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Καθαρά πάγια/Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	5,46	7,36	2,55
Κλάδος	6,03	5,42	4,11



Οι μακροχρόνιοι πιστωτές της επιχείρησης απολαμβάνουν μικρότερο βαθμό ασφαλείας από ότι στον κλάδο εκτός από το 2007, όπου ο δείκτης της εταιρείας είναι μεγαλύτερος του κλάδου. Από τη μείωση του δείκτη διαχρονικά, συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία χρηματοδοτεί τα πάγια περιουσιακά της στοιχεία χρησιμοποιώντας περισσότερο ξένα κεφάλαια, δηλαδή με προσφυγή στον δανεισμό.

9.5.5 Χρηματιστηριακοί-Επενδυτικοί αριθμοδείκτες

9.5.5.1 Μεταβολή κερδών %

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	30,31%	-13,76%	-5,64

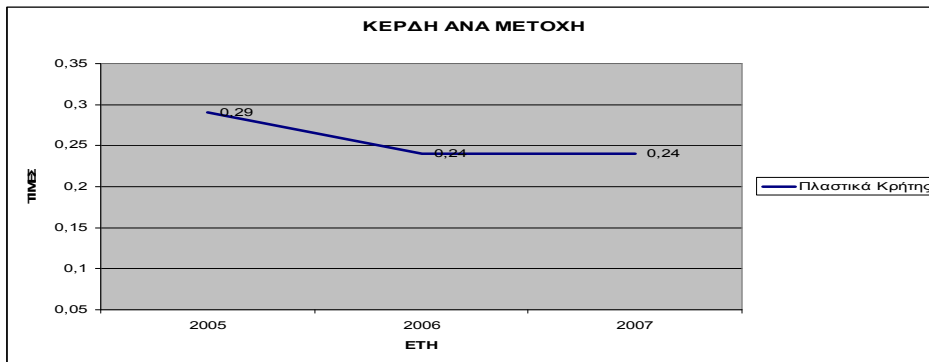
Τα κέρδη της εταιρείας σημείωσαν σηματική άνοδο το 2005. από το 2006 και μετά όμως υπάρχει μια κάμψη. Το 2006 τα κέρδη της μειώνονται κατά 13,76% γεγονός που οφείλεται στις υψηλές τιμές των πρώτων υλών, στις αυξημένες αποσβέσεις

καθώς και στις συναλλαγματικές διαφορές. Το 2007 υπάρχει και πάλι μείωση αλλά με μικρότερο ποσοστό.

9.5.5.2 Κέρδη ανά μετοχή

Καθαρά κέρδη χρήσεως/Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	0,290	0,240	0,240

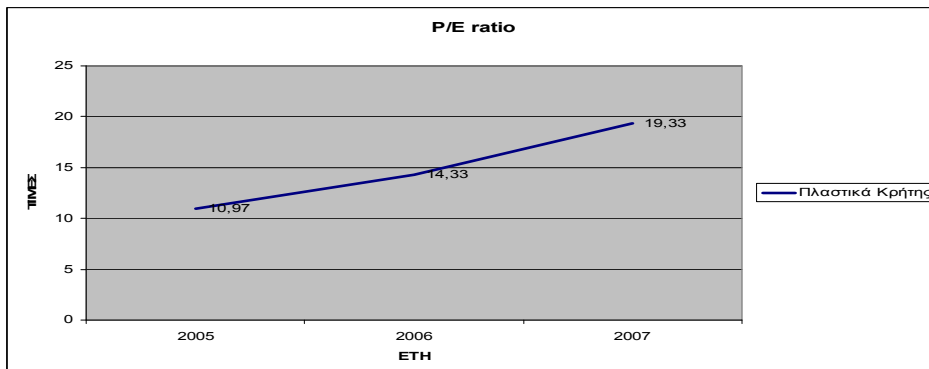


Τα κέρδη ανά μετοχή της εταιρείας βρίσκονται σχεδόν σε καλά επίπεδα. Το 2006 διακρίνεται μια μικρή μείωση ενώ το 2007 δεν υπάρχει καμία μεταβολή.

9.5.5.3 P/E ratio

Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής/Κέρδη κατά μετοχή

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	10,97	14,33	19,33



Η επιχείρηση έχει καλό δείκτη P/E , ο οποίος με τα χρόνια αυξάνεται. Το γεγονός αυτό μας δείχνει πως η μετοχή θεωρείται υπερτιμημένη στην αγορά του χρηματιστηρίου.

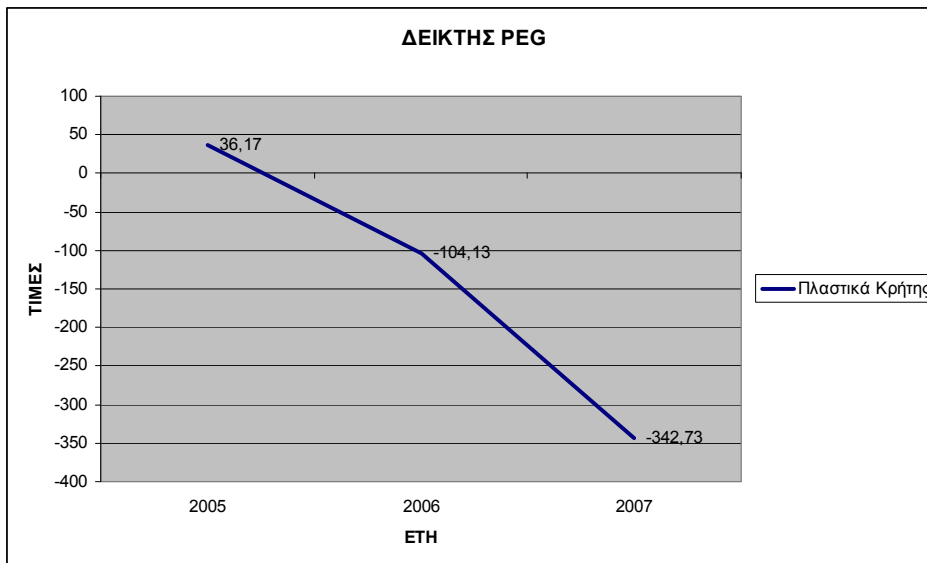
Έτος	2005	2006	2007
Τιμή μετοχής	3,18	3,44	4,64
Κέρδη ανά μετοχή	0,29	0,24	0,24

Η τιμή της μετοχής, όπως φαίνεται και από τον πίνακα, αυξάνεται σταδιακά ενώ αντίθετα τα κέρδη ανά μετοχή σημειώνουν μια πτώση το 2006 αλλά το 2007 παραμένουν σταθερά. Η μείωση των κερδών ανά μετοχή αποτελεί μειονέκτημα, το οποίο όμως αντισταθμίζεται από την άνοδο της τιμής της μετοχής και έτσι η μετοχή θεωρείται υπερτιμημένη στην αγορά.

9.5.5.4 Δείκτης PEG

P/E/Ρυθμός αύξησης κερδών

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	36,17	-104,13	-342,73



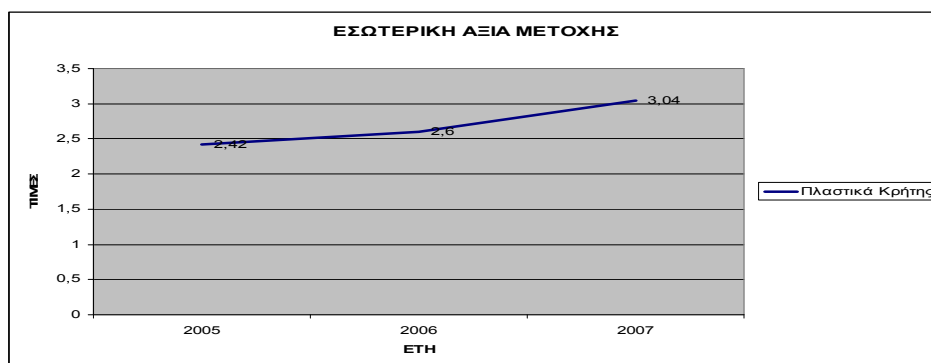
Για το έτος 2005 εφόσον η τιμή του δείκτη είναι πάνω από 2 προτείνεται η πώληση της μετοχής. Τα επόμενα δύο έτη όμως οι τιμές του δείκτη είναι αρνητικές, το οποίο

οφείλεται στις αρνητικές τιμές του ρυθμού αύξησης κερδών, πράγμα που δεν είναι θετικό για την επιχείρηση.

9.5.5.5 Εσωτερική αξία μετοχής (book value)

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων/Αριθμός μετοχών σε κυκλοφορία

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	2,42	2,60	3,04

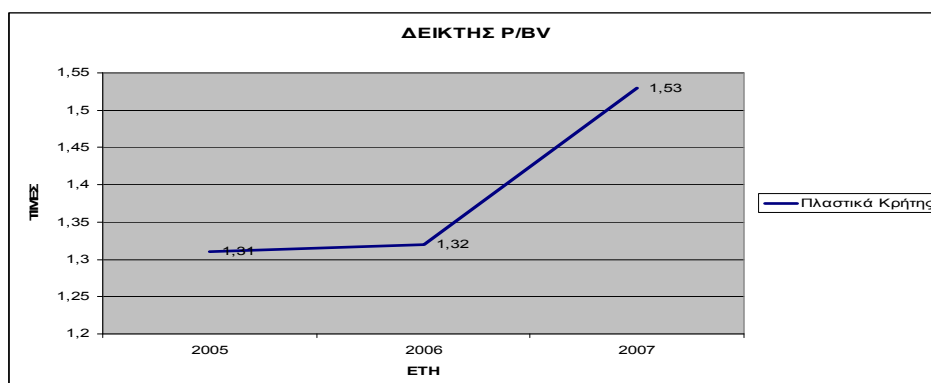


Το γεγονός ότι η εσωτερική αξία της μετοχής αυξάνεται σταδιακά δείχνει ότι η μετοχή θεωρείται υπερτιμημένη. Το 2007 η εσωτερική αξία της μετοχής φτάνει το 3,04 έναντι του 2,42 το 2005.

9.5.5.6 Δείκτης P/BV

Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής/Εσωτερική αξία μετοχής

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	1,31	1,32	1,53

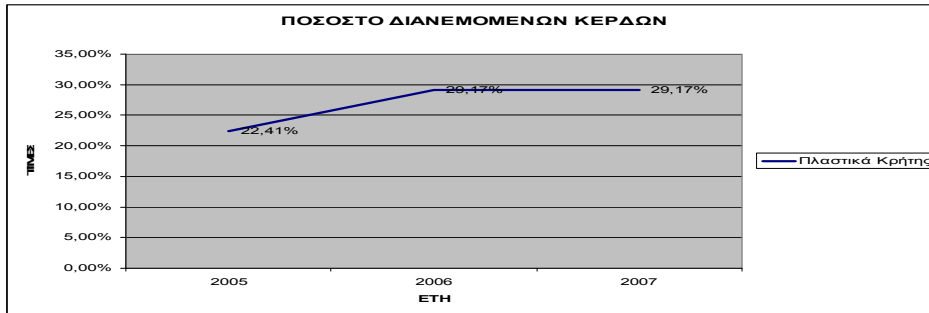


Και από αυτόν τον δείκτη συμπεραίνουμε ότι η μετοχή θεωρείται υπερτιμημένη, εφόσον οι τιμές είναι πάνω από τη μονάδα. Το 2006 σημειώνει μια πολύ μικρή μεταβολή ενώ το 2007 αυξάνεται σημαντικά.

9.5.5.7 Ποσοστό διανεμόμενων κερδών

Μέρισμα ανά μετοχή/Κέρδη ανά μετοχή

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	22,41%	29,17%	29,17%

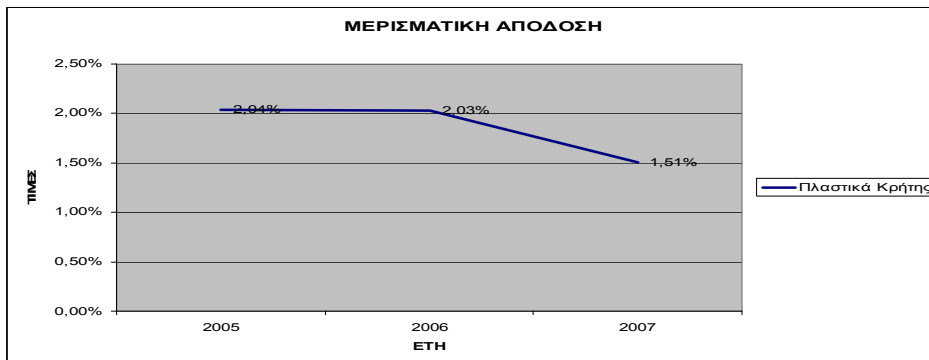


Το 2005 η επιχείρηση ακολουθούσε μια πιο συντηρητική πολιτική στο ποσοστό των διανεμόμενων κερδών της σε σχέση με την επόμενη διετία που έχει αυξηθεί σε σημαντικό βαθμό. Από το 2006 στο 2007 δεν παρατηρείται καμία μεταβολή.

9.5.5.8 Μερισματική απόδοση

Μέρισμα ανά μετοχή/Χρηματιστηριακή τιμή μετοχής

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Κρήτης	2,04%	2,03%	1,51%



Η απόδοση που απολαμβάνουν οι επενδυτές από τα μερίσματα των μετοχών τους διαχρονικά μειώνεται. Η σημαντική μείωση το 2007 οφείλεται στην ιδιαίτερη αύξηση της τιμής της μετοχής από 3,18€ το 2005 σε 4,64€.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 10-ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ-
ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΛΑΔΟΥ-ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ-ΠΛΑΣΤΙΚΑ
ΚΡΗΤΗΣ

10.1 Ανάλυση κατάστασης κοινών μεγεθών κλάδου

10.1.1 Ανάλυση κατάστασης κοινού μεγέθους ισολογισμού του κλάδου

Στον παρακάτω πίνακα παρουσιάζεται η κατάσταση κοινών μεγεθών των σημαντικότερων στοιχείων του ισολογισμού του κλάδου για τα έτη 2005-2007.

ΚΛΑΔΟΣ			
Κατάσταση κοινού μεγέθους ισολογισμών 2005-2007			
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	2005	2006	2007
Πάγια στοιχεία	57,19%	68,71%	69,31%
Άλλες επενδύσεις	7,07%	4,58%	4,56%
Αποθέματα	13,12%	12,52%	14,15%
Μακροπρ. απαιτήσεις	5,01%	0,52%	0,47%
Βραχυπρ. απαιτήσεις	36,86%	37,12%	34,74%
Διαθέσιμα	4,12%	5,21%	5,66%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	2005	2006	2007
Ίδια κεφάλαια	42,91%	41,42%	40,65%
Μακροπρ.υποχρεώσεις	9,17%	12,26%	16,29%
Βραχυπρ.υποχρεώσεις	47,91%	46,32%	43,04%
Σύνολο υποχρεώσεων	90,83%	58,58%	59,34%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%

Τα πάγια στοιχεία αποτελούσαν το 2005 το 57,19% του συνόλου του ενεργητικού έναντι του 69,31% που αυξήθηκε το 2007, που σημαίνει ότι ο κλάδος προχώρησε σε περισσότερες επενδύσεις έναντι των παγίων στοιχείων του. Επιπλέον, σημειώνεται ότι αποτελεί το σημαντικότερο τμήμα του συνόλου του ενεργητικού για όλα τα έτη και διαρκώς αυξάνεται. Οι άλλες επενδύσεις κατέχουν ένα μικρό ποσοστό του ενεργητικού δείχνοντας ότι ο μέσος όρος των επιχειρήσεων του κλάδου δεν προτιμά ιδιαίτερα τις επενδύσεις σε άλλα εταιρικά μερίδια.

Το ποσοστό των βραχυπρόθεσμων απαιτήσεων αυξάνεται ελαφρά το 2006 ενώ το 2007 μειώνεται σχεδόν κατά δύο ποσοστιαίες μονάδες που σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις αρχίζουν να ακολουθούν μια πιο συντηρητική πολιτική στις χορηγούμενες πιστώσεις. Στο ίδιο συμπέρασμα οδηγεί και η πορεία των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων, οι οποίες μειώνονται πάρα πολύ ήδη από το 2006. Παρατηρούμε ότι οι απαιτήσεις του κλάδου είναι κυρίως βραχυπρόθεσμες, γεγονός

που δημιουργεί ένα αισιόδοξο κλίμα για τη μελλοντική ρευστότητα του κλάδου. Από το ποσοστό των μακροπρόθεσμων απαιτήσεων, συμπεραίνουμε ότι ο κλάδος ακολουθεί μια πολιτική άμεσης είσπραξης των οφειλών των πελατών. Τα αποθέματα αυξάνονται κατά μια ποσοστιαία μονάδα περίπου. Τα διαθέσιμα παρουσιάζουν ανοδικές τάσεις χωρίς όμως ιδιαίτερες μεταβολές.

Παρατηρώντας το παθητικό, βλέπουμε ότι τα ίδια κεφάλαια δεν υπόκεινται μεγάλες αυξομειώσεις και από το 42,91% που αποτελούσαν το 2005, το 2007 μειώνονται σε 40,65%. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν το μεγαλύτερο ποσοστό του συνόλου του παθητικού παρόλο που μειώνονται κάθε έτος. Αντίθετα, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν μικρότερο ποσοστό συμμετοχής στο παθητικό αλλά συνεχώς αυξανόμενο, που σημαίνει ότι όλο και περισσότερες επιχειρήσεις κάνουν προσφυγή στο δανεισμό ή δανείζονται ακόμα περισσότερο.

10.1.2 Ανάλυση κατάστασης κοινού μεγέθους αποτελεσμάτων χρήσεως του κλάδου

Ακολουθεί πίνακας στον οποίο απεικονίζονται οι καταστάσεις κοινών μεγεθών των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως του κλάδου για την τριετία 2005-2007.

ΚΛΑΔΟΣ			
Κατάσταση κοινού μεγέθους αποτελεσμάτων χρήσεως 2005-2007			
Έτος	2005	2006	2007
Συνολικά έσοδα	100,00%	100,00%	100,00%
Κόστος πωληθέντων	79,84%	79,07%	79,31%
Μικτό κέρδος	20,16%	20,93%	20,69%
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	1,21%	1,03%	1,06%
Χρηματοοικονομικές δαπάνες	2,22%	2,50%	2,88%
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	13,52%	13,83%	14,18%
Λειτουργικό περιθώριο	5,64%	5,64%	4,69%
Μη λειτουργικά έσοδα	1,22%	1,44%	1,02%
Μη λειτουργικά έξοδα	0,89%	1,85%	0,92%
Κέρδη προ φόρων	5,60%	4,97%	4,72%
Καθαρά μερίσματα	1,25%	1,54%	1,24%
Φόρος εισοδήματος	0,92%	0,85%	0,65%
Καθαρά κέρδη	3,42%	2,59%	2,83%

Το κόστος πωληθέντων, όπως φαίνεται και από τον πίνακα, παρουσιάζει ελάχιστες αυξομειώσεις κατά τη διάρκεια των ετών και από 79,84% που καλύπτει από το σύνολο του κύκλου εργασιών το 2005 καταλήγει στο 79,31% το 2007. Τα λειτουργικά και μη έσοδα του κλάδου μειώνονται, ενώ οι χρηματοοικονομικές δαπάνες και τα λοιπά λειτουργικά έξοδα αυξάνονται, με αποτέλεσμα τη μείωση του

ποσοστού του καθαρού κέρδους από 3,42% το 2005 σε 2,83% το 2007. Ο κλάδος θα μπορούσε να μειώσει τα ποσοστά των εξόδων του, ωστόσο η πορεία του δεν είναι αρνητική.

10.2 Ανάλυση κατάστασης κοινών μεγεθών κλάδου-εταιρειών

Παρακάτω παρουσιάζεται πίνακας με την κατάσταση κοινών μεγεθών των ισολογισμών του κλάδου και των εταιρειών Πλαστικά Θράκης και Πλαστικά Κρήτης για το έτος 2007.

ΚΛΑΔΟΣ-ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ-ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ			
Κατάσταση κοινού μεγέθους ισολογισμών 2007			
	Κλάδος	Πλ.Θράκης	Πλ.Κρήτης
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Πάγια στοιχεία	69,31%	23,54%	39,08%
Άλλες επενδύσεις	4,56%	41,48%	9,60%
Αποθέματα	14,15%	12,11%	13,34%
Μακροπρ. απαιτήσεις	0,47%	0,16%	0,10%
Βραχυπρ. απαιτήσεις	34,74%	21,08%	2,66%
Διαθέσιμα	5,66%	1,14%	0,62%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
	Κλάδος	Πλ.Θράκης	Πλ.Κρήτης
Ίδια κεφάλαια	40,65%	67,11%	65,68%
Μακροπρ. υποχρεώσεις	16,29%	7,66%	15,28%
Βραχυπρ. υποχρεώσεις	43,04%	25,20%	19,05%
Σύνολο υποχρεώσεων	59,34%	32,86%	34,32%
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	100,00%	100,00%	100,00%

Τα πάγια στοιχεία των εταιρειών κατέχουν μικρότερο ποσοστό από το αντίστοιχο του κλάδου και ιδιαίτερα τα Πλαστικά Θράκης έχουν τη μεγαλύτερη διαφορά με ποσοστό 23,54% έναντι 69,31% του κλάδου. Οι άλλες επενδύσεις αποτελούν μικρό κομμάτι τόσο για τον κλάδο όσο και τα Πλαστικά Κρήτης, αλλά τα Πλαστικά Θράκης φαίνεται ότι επενδύουν σε άλλα εταιρικά μερίδια, ποντάροντας σε αυτή τους την επένδυση και μάλιστα κατέχουν το μεγαλύτερο τμήμα του ενεργητικού της. Τα αποθέματα βρίσκονται σχεδόν στα ίδια επίπεδα με τα αντίστοιχα του κλάδου και για τις δύο εταιρείες. Μικρό ποσοστό αποτελούν επίσης και οι μακροπρόθεσμες απαιτήσεις. Αντίθετα, οι βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις καταλαμβάνουν μεγαλύτερο μέρος για τα Πλαστικά Θράκης και για τον κλάδο όχι όμως και για τα Πλαστικά Κρήτης, της οποίας το ποσοστό φτάνει μόλις το 2,66%. Τα διαθέσιμα και για τις δύο εταιρείες βρίσκονται αρκετά χαμηλότερα από την αντίστοιχη τιμή του κλάδου, γεγονός που μειώνει την πιστοληπτική τους ικανότητα.

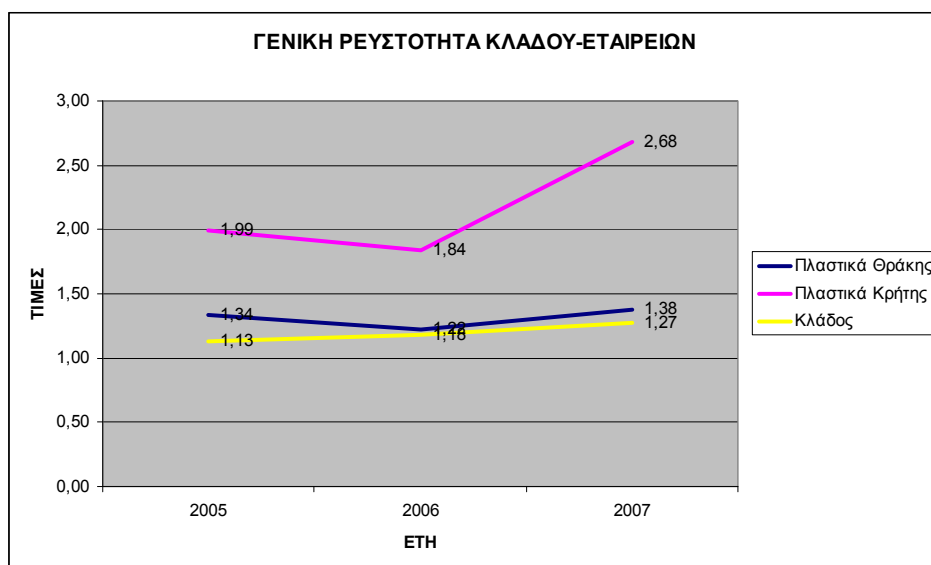
Κοιτώντας το παθητικό, οι εταιρείες έχουν πολύ μεγαλύτερο ποσοστό ιδίων κεφαλαίων απ'ότι ο κλάδος και είναι το σημαντικότερο στοιχείο του συνόλου του παθητικού τους. Αντιθέτως, το μεγαλύτερο τμήμα του παθητικού του κλάδου αποτελούν οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, όπου το αντίστοιχο ποσοστό στις εταιρείες είναι αρκετά χαμηλότερο. Τέλος, το σύνολο των υποχρεώσεων για τον κλάδο αγγίζει το 59,34% ενώ για τα Πλαστικά Θράκης και Κρήτης το 32,86% και 34,32% αντίστοιχα, που σημαίνει ότι οι δύο εταιρείες βρίσκονται σε ευνοϊκότερη θέση από τον κλάδο.

10.3 Σύγκριση μέσω αριθμοδεικτών κλάδου- Πλαστικά Θράκης-Πλαστικά Κρήτης

10.3.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

10.3.1.1 Γενικής ρευστότητας

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	1,34	1,22	1,38
Πλαστικά Κρήτης	1,99	1,84	2,68
Κλάδος	1,13	1,18	1,27

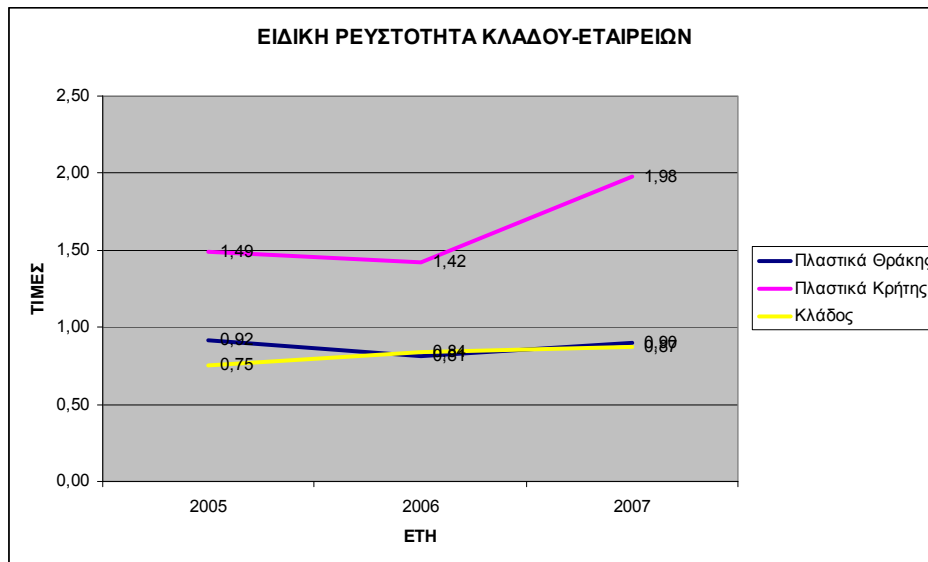


Από τους δείκτες γενικής ρευστότητας συμπεραίνουμε ότι το περιθώριο ασφαλείας που διατηρούν οι δύο επιχειρήσεις είναι μεγαλύτερο από αυτό του κλάδου και έτσι μπορούν να αντιμετωπίσουν ευκολότερα μια απροσδόκητη εξέλιξη στη ροή του κεφαλαίου κίνησης. Τα Πλαστικά Θράκης βρίσκονται πιο κοντά στις τιμές του

κλάδου, ενώ τα Πλαστικά Κρήτης, έχοντας τους μεγαλύτερους δείκτες έχουν και καλύτερη ρευστότητα.

10.3.1.2 Ειδική ρευστότητα

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	0,92	0,81	0,90
Πλαστικά Κρήτης	1,49	1,42	1,98
Κλάδος	0,75	0,84	0,87

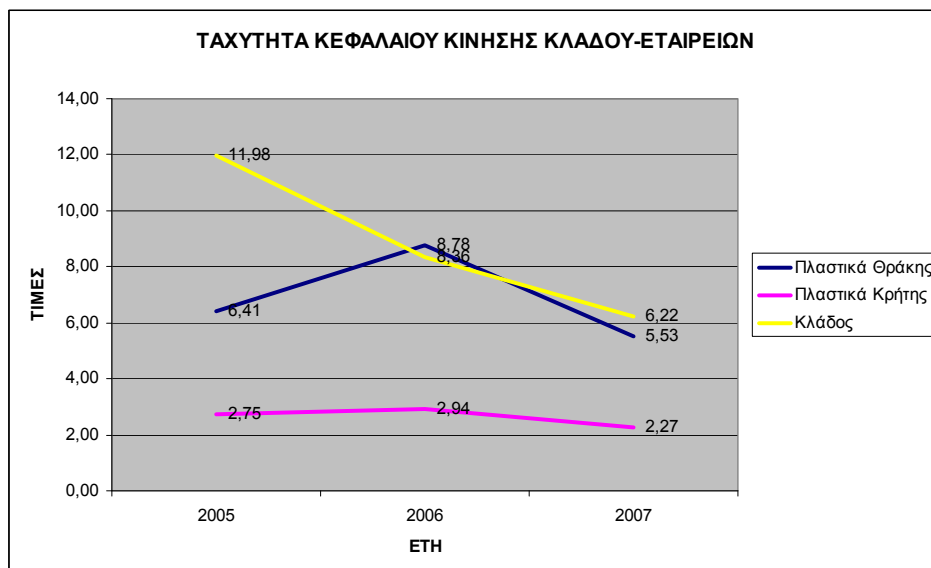


Συγκρίνοντας αυτούς τους δείκτες βλέπουμε ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κλάδου και της εταιρείας Πλαστικά Θράκης δεν επαρκούν για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους. Το αντίθετο συμβαίνει για τα Πλαστικά Κρήτης και μάλιστα ο δείκτης αυξάνεται σημαντικά σε 1,98 το 2007 έναντι 1,49 το 2005. Ανοδική πορεία ακολουθεί και ο κλάδος καθώς και τα Πλαστικά Θράκης με μια εξαίρεση για τη δεύτερη το 2005.

10.3.2 Αριθμοδείκτες αποτελεσμάτων-δραστηριότητας

10.3.2.1 Ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης

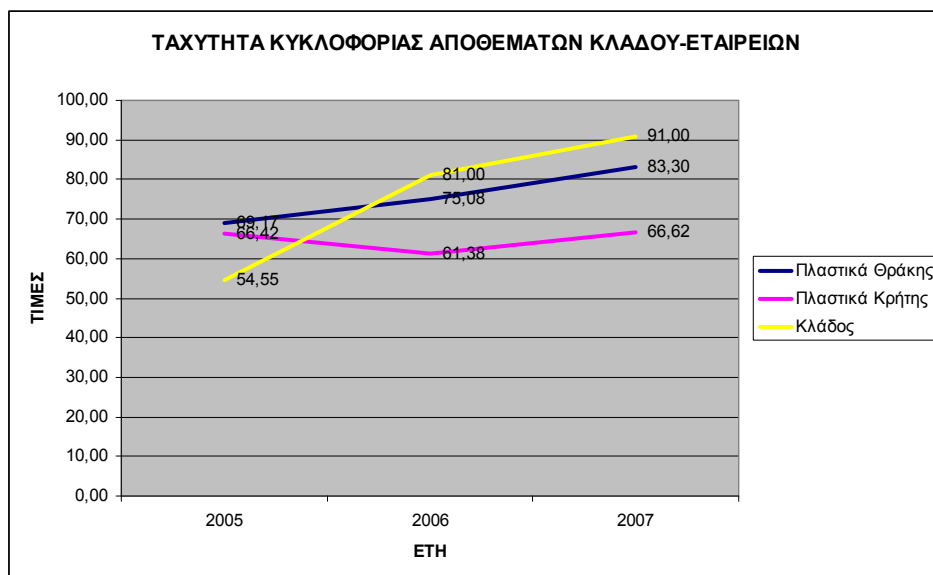
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	6,41	8,78	5,53
Πλαστικά Κρήτης	2,75	2,94	2,27
Κλάδος	11,98	8,36	6,22



Το γεγονός ότι τα Πλαστικά Θράκης και ο κλάδος παρουσιάζουν μεγάλη ταχύτητα κεφαλαίου κίνησης δεν είναι απαραίτητα θετικό στοιχείο, διότι αυτή η μεγάλη ταχύτητα μπορεί να οφείλεται σε ανεπάρκεια του κεφαλαίου κίνησης ή χαμηλή ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων τους ή χαμηλή ταχύτητα ανανεώσεως των αποθεμάτων τους. Τα Πλαστικά Θράκης κυμαίνονται σε κοντινές τιμές με αυτές του κλάδου εκτός από το 2005, όπου ο κλάδος αρουσιάζει πολύ αυξημένη ταχύτητα. Αντίθετα, τα Πλαστικά Κρήτης έχουν χαμηλότερη ταχύτητα και είναι σε πιο ικανοποιητικά επίπεδα.

10.3.2.2 Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων

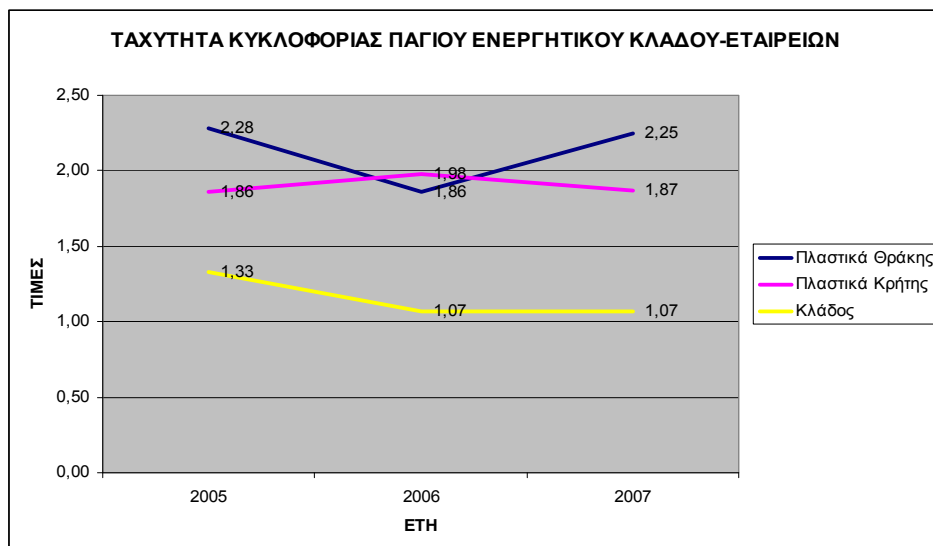
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	85,03	85,72	92,92
Πλαστικά Κρήτης	88,25	79,49	83,42
Κλάδος	80,86	81,02	90,87



Παρατηρώντας τον πίνακα βλέπουμε ότι ο κλάδος έχει μικρότερη ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων και από τις δύο εταιρείες με εξαίρεση το 2006. Τα Πλαστικά Θράκης δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερες αυξομειώσεις τη διετία 2005-2006 ενώ το 2007 αυξάνονται σημαντικά. Αντιθέτως, τα Πλαστικά Κρήτης παρουσιάζουν μια σημαντική μεταβολή προς τα κάτω το 2006 ενώ το 2007 αυξάνονται. Παρ' όλα αυτά τόσο ο κλάδος όσο και οι εταιρείες έχουν υψηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων, η οποία δεν συνδέεται με αναλογικά υψηλά κέρδη. Οι διαφορές στις τιμές ανάμεσα στον κλάδο και τις επιχειρήσεις μπορεί να οφείλονται στη διαφορετική μέθοδο αποτίμησης των αποθεμάτων, που ακολουθεί κάθε εταιρεία, στην πολιτική των πιστώσεων και άλλα.

10.3.2.3 Ταχύτητα κυκλοφορίας πάγιου ενεργητικού

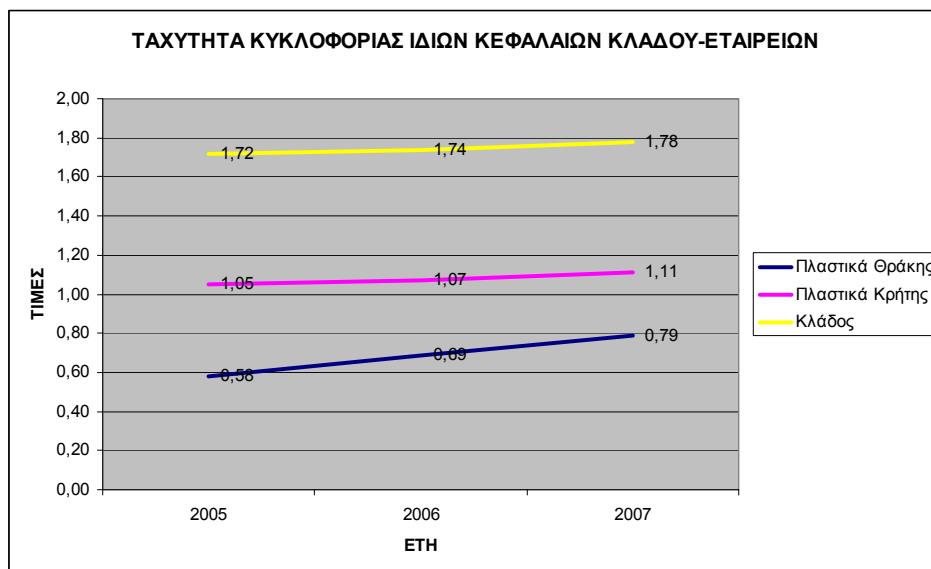
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	2,28	1,86	2,25
Πλαστικά Κρήτης	1,86	1,98	1,87
Κλάδος	1,33	1,07	1,07



Από τις τιμές του δείκτη συνπεραίνουμε ότι τα Πλαστικά Θράκης χρησιμοποιούν πιο εντατικά τα περιουσιακά τους στοιχεία σε σχέση με τις πωλήσεις τους από ότι ο κλάδος και τα Πλαστικά Κρήτης. Οι μειωμένες τιμές του κλάδου μπορεί να παρέχουν ένδειξη υπερεπένδυσης σε πάγια και υποδηλώνουν μειωμένο βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων έναντι των δύο επιχειρήσεων.

10.3.2.4 Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	0,58	0,69	0,79
Πλαστικά Κρήτης	1,05	1,07	1,11
Κλάδος	1,72	1,74	1,78



Ο κλάδος έχει καλύτερη ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων και από τις δύο επιχειρήσεις. Ωστόσο, τα Πλαστικά Κρήτης έχουν ένα σχετικά καλό δείκτη σε αντίθεση με τα Πλαστικά Θράκης που ο δείκτης δεν είναι καθόλου ικανοποιητικός. Και οι δύο όμως παρουσιάζουν θετικές προοπτικές εφόσον οι δείκτες αυξάνονται διαχρονικά.

10.3.2.5 Ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων

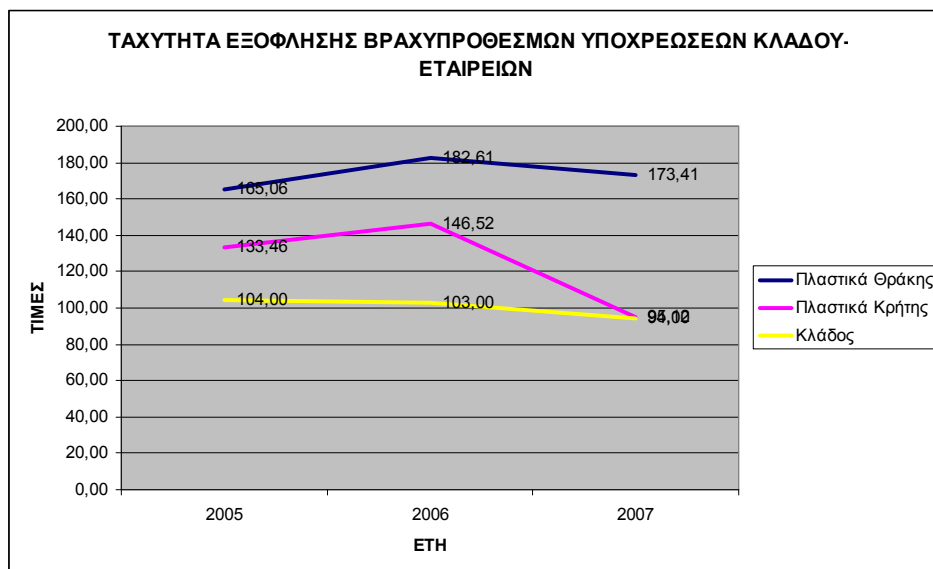
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	118,54	119,51	145,04
Πλαστικά Κρήτης	182,91	182,59	170,3
Κλάδος	145	167	158



Τη μεγαλύτερη ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων έχουν τα Πλαστικά Κρήτης για όλα τα έτη, παρόλο που το 2007 μειώνεται σε 170,30 έναντι 182,91 το 2005, επομένως έχουν και το μικρότερο χρόνο δεσμεύσεως των κεφαλαίων τους καθώς και αντιμετωπίζουν μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Τα Πλαστικά Θράκης αυξάνονται σημαντικά το 2007 γεγονός που μπορεί να οφείλεται σε αλλαγή της πολιτικής των χορηγούμενων πιστώσεων και σε αντίθεση με τα Πλαστικά Κρήτης και τον κλάδο παρουσιάζουν μια συνεχόμενη ανοδική πορεία.

10.3.2.6 Ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

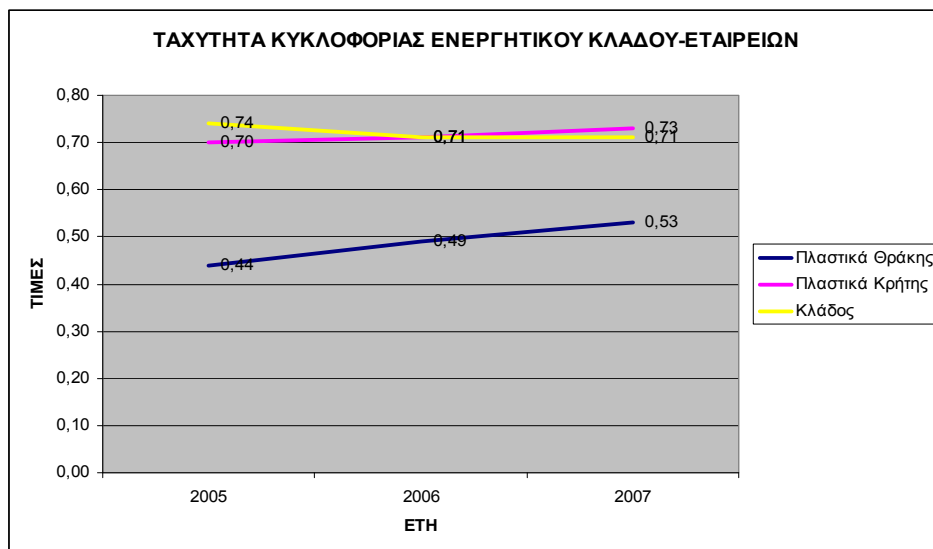
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	202,91	208,5	193,44
Πλαστικά Κρήτης	177,34	189,75	119,11
Κλάδος	295,31	299,64	276,24



Συγκρίνοντας τους δύο παραπάνω δείκτες μπορούμε να πούμε ότι ο κλάδος και τα Πλαστικά Θράκης εισπράττουν τις απαιτήσεις τους βραδύτερα από ότι εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους σε αντίθεση με τα Πλαστικά Κρήτης. Και οι δύο εταιρείες παρουσίασαν μια αύξηση το 2006 αλλά το 2007 μειώνονται, με τα Πλαστικά Κρήτης να έχουν βελτιώσει πάρα πολύ την ταχύτητα εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τους. Παρόλο που και τα Πλαστικά Θράκης έχουν μειώσει το διάστημα που μένουν απλήρωτες οι υποχρεώσεις της, βρίσκεται ακόμα σε υψηλά επίπεδα αλλά είναι σε καλύτερη θέση από το μέσο όρο των επιχειρήσεων του κλάδου.

10.3.2.7 Ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	0,44	0,49	0,53
Πλαστικά Κρήτης	0,7	0,71	0,73
Κλάδος	0,74	0,71	0,71

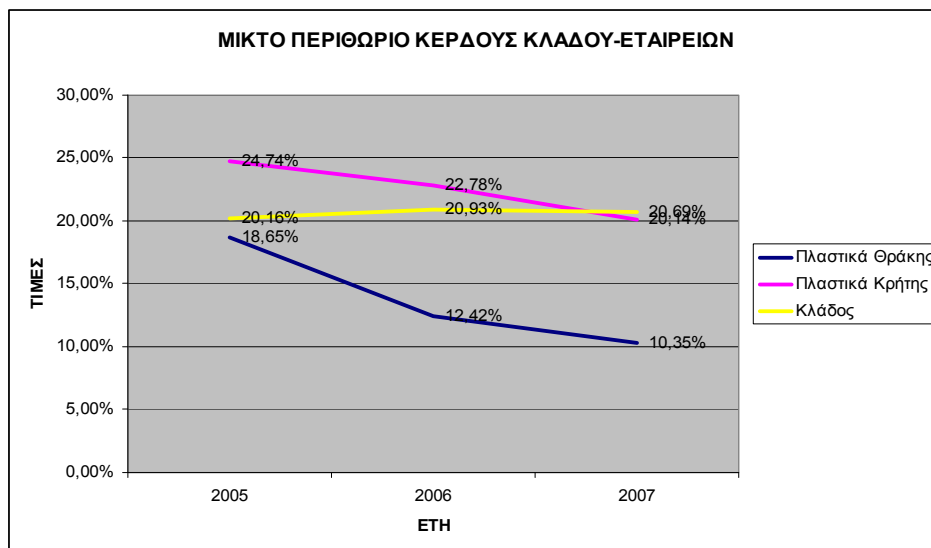


Ο βαθμός χρησιμοποίησης του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις για τα Πλαστικά Θράκης είναι μικρότερος και από τον κλάδο καθώς και από τα Πλαστικά Κρήτης. Θετικό στοιχείο αποτελεί ότι οι δείκτες και των δύο επιχειρήσεων αυξάνονται διαχρονικά σε αντίθεση με τον κλάδο που μειώνεται.

10.3.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

10.3.3.1 Μικτό περιθώριο κέρδους

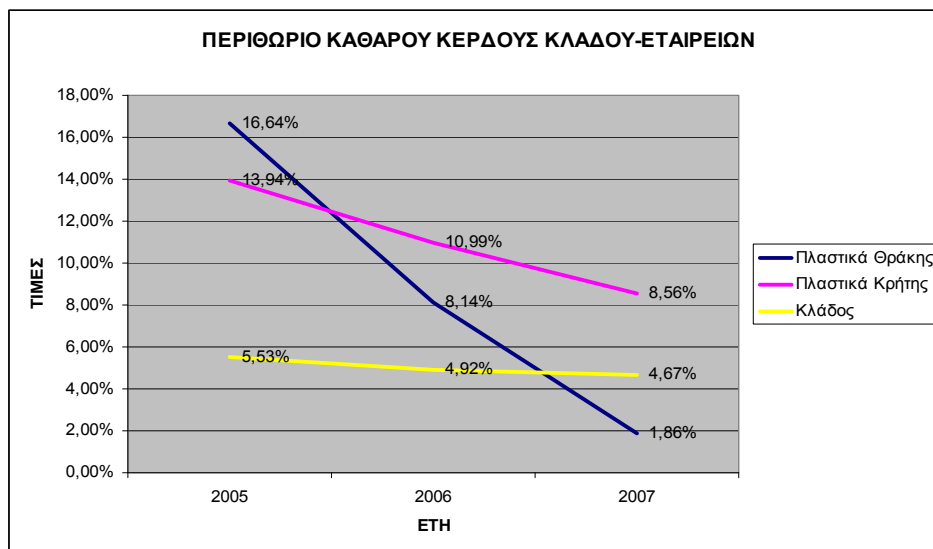
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	18,65%	12,42%	10,35%
Πλαστικά Κρήτης	24,74%	22,78%	20,14%
Κλάδος	20,16%	20,93%	20,69%



Δεδομένου των τιμών του δείκτη, τα Πλαστικά Κρήτης βρίσκονται σε καλύτερη θέση από άποψη κερδών και ευκολίας να καλύψουν τα λειτουργικά και τα λοιπά τους έξοδα για τη διετία 2005-2006. Το 2007 πέφτει κάτω από την αντίστοιχη τιμή του κλάδου. Τα Πλαστικά Θράκης είναι σε πολύ χαμηλότερα επίπεδα τόσο από τον κλάδο όσο και από τα Πλαστικά Κρήτης και ιδιαίτερα το 2007. Ο κλάδος σε σχέση με τις εταιρείες δεν παρουσιάζει μεγάλες αυξομειώσεις.

10.3.3.2 Περιθώριο καθαρού κέρδους

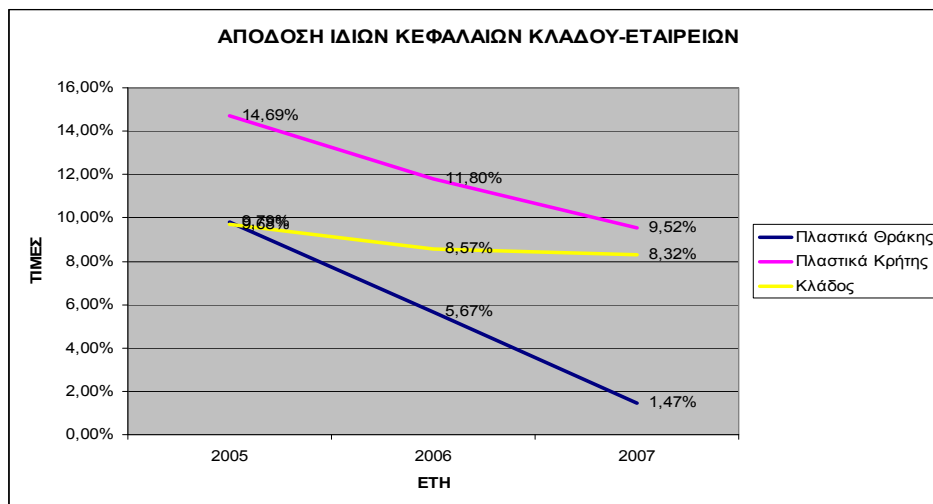
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	16,64%	8,14%	1,86%
Πλαστικά Κρήτης	13,94%	10,99%	8,56%
Κλάδος	5,53%	4,92%	4,67%



Τα Πλαστικά Θράκης και τα Πλαστικά Κρήτης είχαν ένα πολύ καλό περιθώριο καθαρού κέρδους το 2007 σε σχέση με τον κλάδο, με την πρώτη να έχει το μεγαλύτερο ποσοστό. Από το 2006 και μετά όλοι οι δείκτες σημειώνουν κάμψη και την μεγαλύτερη την κατέχουν τα Πλαστικά Θράκης, ώσπου το 2007 μειώνονται δραματικά. Τα Πλαστικά Κρήτης παρόλο που έχουν μειωθεί κατά πολύ το 2007 διατηρούν πολύ καλύτερα επίπεδα από τον κλάδο. Η διαχρονική μείωση που παρατηρείται τόσο στον κλάδο όσο και στις δύο εξεταζόμενες επιχειρήσεις οφείλεται κατά ένα μέρος στις πολύ υψηλές τιμές των α' υλών που αγοράζουν οι επιχειρήσεις, γεγονός το οποίο έχει επηρεάσει ολόκληρη την Ευρωπαϊκή βιομηχανία πλαστικών και ιδιαίτερα το 2007, όπου παρατηρούνται και οι μεγαλύτερες πτώσεις των καθαρών κερδών.

10.3.3.3 Απόδοση ιδίων κεφαλαίων

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	9,79%	5,67%	1,47%
Πλαστικά Κρήτης	14,69%	11,80%	9,52%
Κλάδος	9,68%	8,57%	8,32%

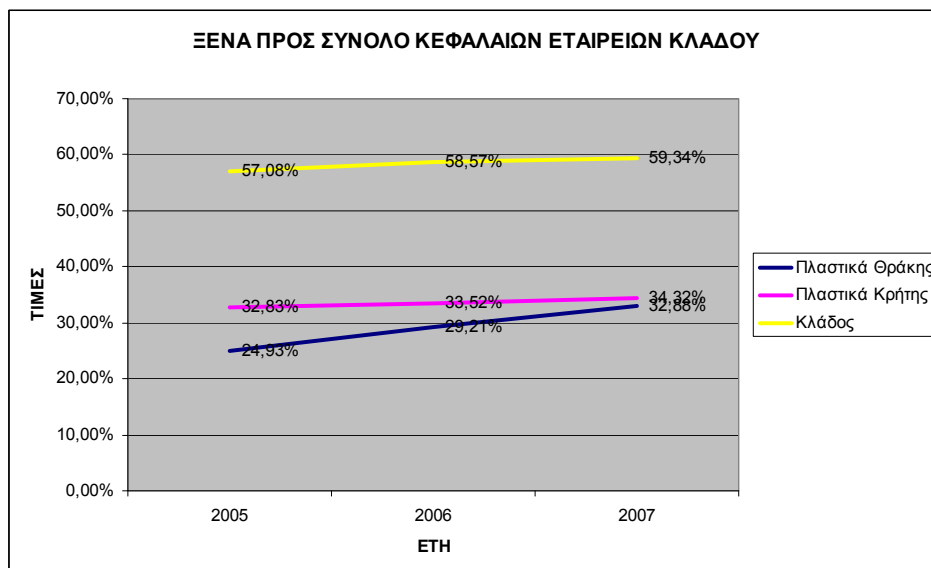


Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων για τα Πλαστικά Κρήτης είναι πολύ καλύτερη για όλα τα εξεταζόμενα έτη ακόμα και μετά τη μεγάλη μείωση το 2007. Τα Πλαστικά Θράκης δεν κάνουν αποδοτική χρήση των ιδίων κεφαλαίων τους και φαίνεται και από τη ραγδαία μείωση το 2007. Και ο κλάδος παρουσιάζει πτωτικές τάσεις αλλά βρίσκεται σε πλεονεκτικότερη θέση από τα Πλαστικά Θράκης και σε πιο μειονεκτική από τα Πλαστικά Κρήτης. Οι δύο επιχειρήσεις έχουν μεγάλη διαφορά μεταξύ τους.

10.3.4 Αριθμοδείκτες κεφαλαιακής διάρθρωσης

10.3.4.1 Ξένα προς σύνολο κεφαλαίων

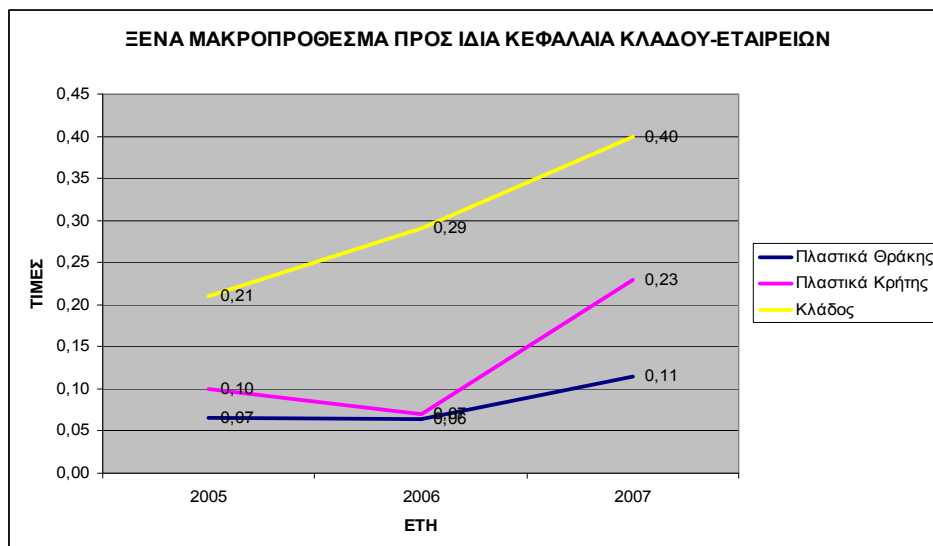
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	24,93%	29,21%	32,88%
Πλαστικά Κρήτης	32,83%	33,52%	34,32%
Κλάδος	57,08%	58,57%	59,34%



Αν συγκρίνουμε τις τιμές των δεικτών βλέπουμε ότι ο κλάδος έχει υψηλότερα ποσοστά από τις δύο επιχειρήσεις γεγονός που τους δίνει πλεονέκτημα έναντι του μέσου όρου των επιχειρήσεων του κλάδου. Τα Πλαστικά Θράκης φαίνεται ότι είναι σε καλύτερη θέση από τα Πλαστικά Κρήτης, ωστόσο αυξάνονται με γρηγορότερο ρυθμό από τη δεύτερη, η οποία να μεν αυξάνει το δείκτη αλλά με πολύ βραδύτερο ρυθμό.

10.3.4.2 Ξένα μακροπρόθεσμα προς ίδια κεφάλαια

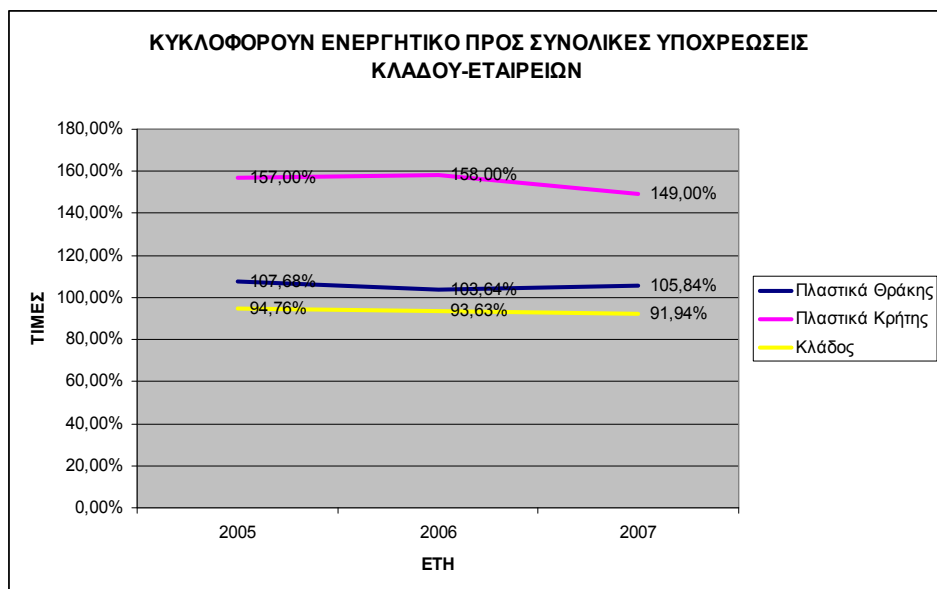
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	0,07	0,06	0,11
Πλαστικά Κρήτης	0,1	0,07	0,23
Κλάδος	0,21	0,29	0,4



Έχοντας ως δεδομένο ότι οι τιμές του δείκτη πρέπει να κυμαίνονται από 0,50 έως 0,75 διαπιστώνουμε ότι μόνο ο κλάδος βρίσκεται κοντά στις τιμές αυτές το 2007. Οι επιχειρήσεις δεν έχουν ικανοποιητικό δείκτη παρόλη την άνοδο τους. Τα Πλαστικά Κρήτης ωστόσο είναι σε καλύτερη θέση από τα Πλαστικά Θράκης.

10.3.4.3 Κυκλοφορούν ενεργητικό προς συνολικές υποχρεώσεις

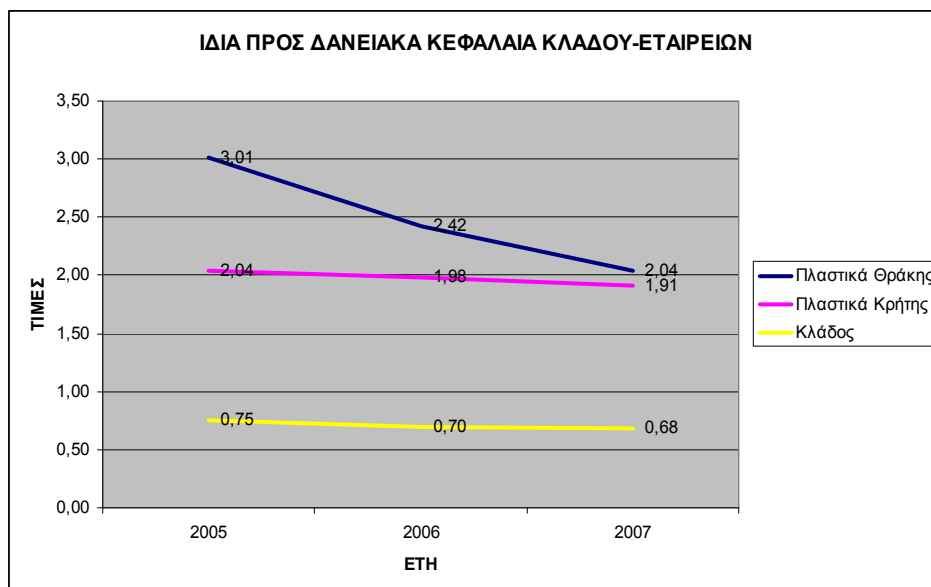
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	107,68%	103,64%	105,84%
Πλαστικά Κρήτης	157,00%	158,00%	149,00%
Κλάδος	94,76%	93,63%	91,94%



Η ρευστότητα των μακροχρόνιων υποχρεώσεων, που μας δείχνει ο δείκτης αυτός, είναι καλύτερη για τις δύο επιχειρήσεις από τον κλάδο, που σημαίνει ότι είναι ικανές να εξοφλήσουν τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις τους από τα κεφάλαια κινήσεως τους. Τα Πλαστικά Κρήτης βρίσκονται σε πλεονεκτικότερη θέση ενώ ο κλάδος έχει τις χαμηλότερες τιμές.

10.3.4.4 Ίδια προς δανειακά κεφάλαια

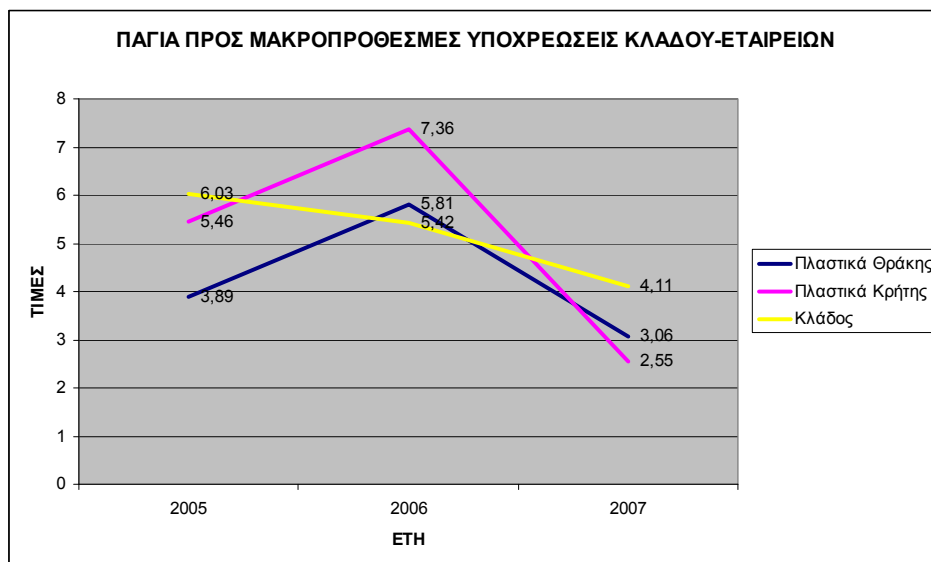
Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	3,01	2,42	2,04
Πλαστικά Κρήτης	2,04	1,98	1,91
Κλάδος	0,75	0,7	0,68



Οι φορείς των δύο επιχειρήσεων συμμετέχουν με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές τους σε αντίθεση με τον κλάδο. Η ασφάλεια που παρέχεται στους πιστωτές των δύο επιχειρήσεων είναι καλύτερη από του κλάδου. Τα Πλαστικά Θράκης φαίνεται ότι έχουν τον καλύτερο δείκτη, χρησιμοποιώντας τα λιγότερα δανειακά κεφάλαια. Ωστόσο, οι δείκτες τείνουν να μειώνονται που σημαίνει ότι γίνεται χρήση δανειακών κεφαλαίων όλο και περισσότερο.

10.3.4.5 Πάγια προς μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Έτος	2005	2006	2007
Πλαστικά Θράκης	3,89	5,81	3,06
Πλαστικά Κρήτης	5,46	7,36	2,55
Κλάδος	6,03	5,42	4,11



Η αύξηση του δείκτη το 2006 για τις επιχειρήσεις μειώνει το περιθώριο ασφαλείας που παρέχουν στους μακροχρόνιους πιστωτές τους καθώς και δείχνει ότι τυχόν επέκταση των παγίων τους χρηματοδοτήθηκε με ξένα κεφάλαια. Το 2007 οι δείκτες αυτοί μειώνονται και είναι μικρότεροι από του κλάδου μεταβάλλοντας θετικά το περιθώριο ασφαλείας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 11-ΠΡΟΒΛΕΨΗ ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΕΟΚΟΠΙΑΣ

11.1 Εισαγωγή²²

Τα υποδείγματα που είναι κατασκευασμένα για την πρόβλεψη της χρεοκοπίας εταιρειών χρησιμεύουν ως εξής:

- Δοκιμάζουν τη χρησιμότητα των στοιχείων που εμπεριέχονται στις λογιστικές εκθέσεις.
- Ελέγχουν τη δυνατότητα ορισμένων χρηματοοικονομικών δεικτών με βάση τους οποίους να προβλέπουν σουδαία γεγονότα, ένα από τα οποία είναι η χρεοκοπία της επιχείρησης, υπηρετώντας έτσι τη διοίκηση ως συστήματα έγκαιρης προειδοποίησης.
- Βοηθούν τους ελεγκτές να διερευνήσουν κριτικά τις προοπτικές συνέχισης της ζωής της εταιρείας στο διαβλεπόμενο μέλλον.
- Βοηθούν τους επενδυτές σε μια αποδοτική επανατοποθέτηση των διαθέσιμων πόρων τους.

Περισσότερες από 150 διαφορετικές αιτίες και συμπτώματα χρεοκοπίας ή κρίσης έχουν επισημανθεί. Όπου είναι δυνατόν, ένας χρηματοοικονομικός δείκτης επιλέγεται να αντιστοιχεί σε ένα συγκεκριμένο πρόβλημα.

Μερικές αιτίες όμως δεν μπορούν να διαγνωσθούν από χρηματοοικονομικούς δείκτες (π.χ λάθη της διοίκησης), σε άλλες περιπτώσεις αρκετές αιτίες περιγράφονται από λένα μοναδικό χρηματοοικονομικό δείκτη (π.χ αύξηση στο κόστος των υλικών μετράται από το κόστος υλικών/κύκλο εργασιών).

11.2 Η μέθοδος Z-Score

Ο καθηγητής E.Altman του πανεπιστημίου της Νέας Υόρκης εφάρμοσε τη μέθοδό του, που ονόμασε Z-Score, για την πρόβλεψη των πτωχεύσεων βιομηχανικών εταιρειών και σε διάφορες χώρες. Η στατιστική μέθοδος που ακολούθησε ήταν ανάλυση πολλαπλού διαχωρισμού (δηλαδή με πολλά κριτήρια). Το μαθηματικό αντικείμενο της ανάλυσης αυτής είναι να τοποθετήσει τις σταθμίσεις και να συνδυάσει γραμμικά τις μεταβλητές-κριτήρια που διαχωρίζουν με τέτοιο τρόπο ώστε

²² Κωνσταντίνος Κάντζος, (2002). Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, σελ.277-289

οι ομάδες να είναι στατιστικά όσο το δυνατόν πιο ξεκάθαρα διαχωρισμένες. Δηλαδή η ανάλυση διαχωρισμού προσπαθεί να ξεχωρίσει στατιστικά δύο ή περισσότερες ομάδες, χρησιμοποιώντας διαχωριστικές μεταβλητές που μετρούν χαρακτηριστικά, τα οποία διαφοροποιούν κάθε ομάδα.

Μεθοδολογικά η ανάλυση διαχωρισμού χρησιμοποιεί ένα αρχικό δείγμα, στο οποίο οι δύο ομάδες είναι από πριν γνωστών χαρακτηριστικών. Έπειτα, με τη βοήθεια των μεταβλητών μετράει τα χαρακτηριστικά των δύο ομάδων και δίνει μια συνάρτηση, η οποία ταξινομεί το ήδη γνωστό δείγμα όσο το δυνατόν καλύτερα, ώστε να διαχωρίζονται σωστά οι ομάδες. Εάν το δείγμα, είναι αντιπροσωπευτικό του πληθυσμού, τότε αυτή η συνάρτηση μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να ταξινομηθεί μια άλλη παρατήρηση που δεν μετείχε στην αρχική ανάλυση και που δεν είναι γνωστό από πριν σε ποια ομάδα ανήκει.

Ο τύπος που χρησιμοποιείται για να βρεθεί η πραγματική οικονομική κατάσταση της επιχείρησης είναι ο ακόλουθος:

$$Z=1,2X_1+1,4X_2+3,3X_3+0,6X_4+1,0X_5$$

όπου:

X_1 : Κεφάλαιο κινήσεως/Σύνολο Ενεργητικού

X_2 : Μη διανεμόμενα κέρδη/Σύνολο Ενεργητικού

X_3 : Κέρδη πρό φόρων και τόκων/Σύνολο Ενεργητικού

X_4 : Αξία μετοχών (χρηματιστηριακή αξία)*Σύνολο μετοχών/Σύνολο Παθητικού (χωρίς το ίδιο κεφάλαιο)

X_5 : Πωλήσεις/Σύνολο Ενεργητικού

Αν το Z είναι μεγαλύτερο του 3 τότε η επιχείρηση θεωρείται οικονομικά εύρωστη και όσο μεγαλύτερο του 3 τόσο πιο υγιής. Αντίθετα, αν είναι κάτω του 1,3 σημαίνει πως η επιχείρηση βαδίζει σε χρεοκοπία. Έτσι, η Z -Score μπορεί να χρησιμοποιηθεί για να προβλεφθεί η χρεοκοπία μιας επιχείρησης με ποσοστό ακρίβειας 90%-αν η πρόβλεψη έγινε ένα χρόνο πριν ή 75% αν ο υπολογισμός έγινε δύο χρόνια πριν.

11.3 Υπολογισμός Z-Score για τα Πλαστικά Θράκης

Ο υπολογισμός γίνεται για το έτος 2007. Υπολογίζοντας τις μεταβλητές X έχουμε:

X₁: Κεφάλαιο κινήσεως/Σύνολο Ενεργητικού

$$X_1 = 13.118/136.767 = \mathbf{0,0959}$$

X₂: Μη διανεμόμενα κέρδη/Σύνολο Ενεργητικού

$$X_2 = 998/136.767 = \mathbf{0,0729}$$

X₃: Κέρδη πρό φόρων και τόκων/Σύνολο Ενεργητικού

$$X_3 = 1.351/136.767 = \mathbf{0,0987}$$

X₄: Αξία μετοχών*Σύνολο μετοχών/Σύνολο Παθητικού (χωρίς το ίδιο κεφάλαιο)

$$X_4 = (1,62*45949)/(136.767-91.792) = \mathbf{1,655}$$

X₅: Πωλήσεις/Σύνολο Ενεργητικού

$$X_5 = 72.582/136.767 = \mathbf{0,5306}$$

Εφαρμόζοντας το υπόδειγμα έχουμε:

$$Z = (1,2*0,0959) + (1,4*0,0729) + (3,3*0,0987) + (0,6*1,655) + (1,0*0,5306)$$

$$Z = 0,11508 + 0,10206 + 0,32571 + 0,993 + 0,5306$$

$$\mathbf{Z = 2,06645}$$

Από την τιμή του Z βλέπουμε ότι είναι άνω του 1,3 που σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν βαδίζει σε χρεοκοπία αλλά είναι και αρκετά χαμηλότερο του 3, το οποίο δείχνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει κάποια προβλήματα και τα κέρδη της είναι μειωμένα.

11.4 Υπολογισμός Z-Score για τα Πλαστικά Κρήτης

Οι μεταβλητές X έχουν ως εξής:

$$X_1 = 41.242/125.655 = \mathbf{0,3205}$$

$$X_2 = 4.749/125.655 = \mathbf{0,0369}$$

$$X_3 = 8.046/128.655 = \mathbf{0,0625}$$

$$X_4 = (4,64*27.783)/(128.655-84.497) = \mathbf{2,9193}$$

$$X_5 = 94.031/128.655 = \mathbf{0,7308}$$

Αν εφαρμόσουμε το υπόδειγμα έχουμε:

$$Z = (1,2 * 0,3205) + (1,4 * 0,0369) + (3,3 * 0,0625) + (0,6 * 2,9193) + (1,0 * 0,7308)$$

$$Z = 0,3846 + 0,05166 + 0,20625 + 1,75158 + 0,7308$$

$$\mathbf{Z = 3,12489}$$

Παρατηρούμε ότι το Z της επιχείρησης είναι πάνω από 3 που σημαίνει ότι θεωρείται οικονομικά εύρωστη και υγιής. Από τα Z των δύο εταιρειών, βλέπουμε ότι τα Πλαστικά Κρήτης είναι σε πολύ καλύτερη θέση οικονομικά από τα Πλαστικά Θράκης και έχουν μια καλύτερη πορεία στο άμεσο μέλλον.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 12-ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Έχοντας ολοκληρώσει τη μελέτη και των δύο εταιρειών καθώς και του κλάδου, μπορούμε να βγάλουμε κάποια γενικά συμπεράσματα. Τα Πλαστικά Θράκης δεν παρουσιάζουν ιδιαίτερα ευνοϊκή πορεία και αυτό είναι εμφανές τόσο από τους χρηματοοικονομικούς δείκτες όσο και από την εφαρμογή του υποδείγματος Z-Score στην επιχείρηση σε αντίθεση με τα Πλαστικά Κρήτης που η πορεία τους διαγράφεται καλύτερη. Πιο συγκεκριμένα, από τους δείκτες τάσεως των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως βλέπουμε ότι τα καθαρά κέρδη της εταιρείας Πλαστικά Θράκης έχουν μειωθεί κατά πολύ μεγάλο ποσοστό που αγγίζει το 56,78%, γεγονός που οφείλεται σε διάφορους παράγοντες και ένας από αυτούς είναι η αρκετά μεγάλη αύξηση των εξόδων της και ιδιαίτερα των εξόδων διάθεσης, τα οποία το 2007 σημείωσαν άνοδο κατά 43,77%. Ένας ακόμα παράγοντας που επηρεάζει αρνητικά τα κέρδη των εταιρειών αλλά και ολόκληρου του κλάδου, όχι μόνο στην Ελλάδα αλλά και στην Ευρώπη είναι αύξηση των τιμών των α' υλών που αγοράζουν οι εταιρείες. Τα κέρδη για τα Πλαστικά Κρήτης σημειώνουν άνοδο, ωστόσο ο ρυθμός αύξησης τους διαχρονικά μειώνεται και το 2007 φτάνει το 16,68%. Επίσης, το περιθώριο μικτού και καθαρού κέρδους για τα Πλαστικά Θράκης μειώνονται σε μεγάλο βαθμό το 2007 φτάνοντας το 10,35% και 1,86% αντίστοιχα ενώ την ίδια περίοδο για τον κλάδο τα ποσοστά ήταν 20,69% και 4,67% και για τα Πλαστικά Κρήτης 20,14% και 8,56%. Ακόμη ένα μειονέκτημα των Πλαστικών Θράκης αλλά και ολόκληρου του κλάδου είναι ότι εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους με γρηγορότερο ρυθμό από ότι εισπράττουν τις απαιτήσεις τους, ωστόσο από τους αντίστοιχους δείκτες παρατηρούμε ότι η επιχείρηση τείνει στη βελτίωση τους. Αντίθετη πορεία παρουσιάζουν τα Πλαστικά Κρήτης εξοφλώντας τις υποχρεώσεις τους με βραδύτερο ρυθμό από ότι εισπράττουν τις απαιτήσεις τους, γεγονός που της δίνει ένα σημαντικό πλεονέκτημα έναντι του κλάδου και των Πλαστικών Θράκης.

Θετικό στοιχείο τόσο για τις δύο εξεταζόμενες επιχειρήσεις όσο και για τον κλάδο αποτελεί ότι οι υποχρεώσεις του είναι κατά κύριο λόγο βραχυπρόθεσμες αλλά σταδιακά οι μακροπρόθεσμες τείνουν να αυξάνονται. Επιπλέον, παρατηρούμε ότι και οι δύο επιχειρήσεις κατέχουν μια καλή θέση στον κλάδο όσον αφορά το επίπεδο της κεφαλαιακής μόχλευσης εφόσον είναι μικρότερο από του κλάδου, δείχνοντας πως χρησιμοποιούν λιγότερα ξένα κεφάλαια από ότι ο μέσος όρος των επιχειρήσεων.

Τέλος, από τα αποτελέσματα της ανάλυσης Z-Score, όπου για τα Πλαστικά Θράκης η τιμή είναι 2,06 ενώ για τα Πλαστικά Κρήτης 3,12 συμπεραίνουμε ότι η δεύτερη επιχείρηση είναι υγιέστερη από την πρώτη και βρίσκεται σε οικονομική ευημερία. Αντιθέτως, τα Πλαστικά Θράκης φαίνεται ότι αντιμετωπίζουν κάποια προβλήματα, τα οποία θα πρέπει να διορθώσει η διοίκηση της εταιρείας ώστε να λειτουργεί πιο εποικοδομητικά.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (ΑΤΟΜΙΚΟΙ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ) ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005				
Ποσά σε χιλιάδες €				
	Όμιλος		Εταιρεία	
	2005	2004	2005	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια στοιχεία	88.839	91.404	21.113	23.838
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	9.897	9.876	51	53
Συμμετοχές σε θυγατρικές & συνδεδεμένες επιχ/σεις	886	-	58.726	50.039
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	272	285	168	165
Αναβαλλόμενοι φόροι	6.622	6.809	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	106.516	108.374	80.158	74.095
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Επενδύσεις	7	739	1	724
Αποθέματα	36.271	27.663	9.168	6.688
Φόρος εισοδήματος προκαταβληθείς	84	323	20	40
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	57.242	52.639	15.710	16.143
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα αυτών	12.104	12.588	4.519	1.794
Σύνολο Κυκλοφορούντος ενεργητικού	105.708	93.952	29.418	25.389
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	212.224	202.326	109.576	99.484
ΊΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	22.750	20.020	22.750	20.020
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	21.954	22.970	22.027	23.035
Λοιπά αποθεματικά	15.331	16.271	19.073	19.369
Αποτελέσματα εις νέον	16.899	5.581	18.407	13.861
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής εταιρείας	76.934	64.842	82.257	76.285
Δικαιώματα μειοψηφίας	2.936	15.707	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	79.870	80.549	82.257	76.285
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	18.827	22.417	1.981	4.758
Παροχές προσωπικού	27.240	26.937	265	212
Έσοδα επόμενων χρήσεων	182	191	-	-
Αναβαλλόμενοι φόροι	4.930	5.070	3.197	3.504
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	-	17	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	51.179	54.632	5.443	8.474
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	45.841	38.899	12.630	7.149
Φόρος εισδήματος	1.436	821	-	247
Λοιποί λογ/σμοί πληρωτέοι-δεδουλευμένα έξοδα	33.898	27.425	9.246	7.329
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	81.175	67.145	21.876	14.725
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	132.354	121.777	27.319	23.199
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	212.224	202.326	109.576	99.484

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (ΑΤΟΜΙΚΟΙ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ) ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007				
Ποσά σε χιλιάδες €				
	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια στοιχεία	101.323	100.686	32.163	34.171
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	11.295	11.197	44	60
Συμμετοχές σε θυγατρικές & συνδεδεμένες επιχ/σεις	-	-	56.733	55.757
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	355	319	224	214
Αναβαλλόμενοι φόροι	613	6.297	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	113.586	118.499	89.164	90.192
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Επενδύσεις	1	8	1	1
Αποθέματα	56.125	41.579	16.565	13.116
Φόρος εισοδήματος προκαταβληθείς	714	1.042	629	903
Πελάτες & λοιπές απαιτήσεις	72.066	61.562	28.843	20.878
Ταμειακά διαθέσιμα & ισοδύναμα αυτών	7.831	11.056	1.565	4.259
Πάγια διαθέσιμα προς πώληση	1.008	-	-	-
Σύνολο Κυκλοφορούντος ενεργητικού	137.745	115.247	47.603	39.157
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	251.331	233.746	136.767	129.349
Ίδια κεφάλαια & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	22.975	22.750	22.975	22.750
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	21.957	21.957	22.027	22.027
Λοιπά αποθεματικά	30.089	27.050	33.948	29.395
Αποτελέσματα εις νέον	31.700	17.772	12.842	17.398
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων αποδοτέα στους μετόχους της μητρικής εταιρείας	106.721	89.529	91.792	91.570
Δικαιώματα μειοψηφίας	3.058	2.790	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	109.779	92.319	91.792	91.570
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Μακροπρόθεσμα δάνεια	25.870	15.913	7.134	2.322
Παροχές προσωπικού	5.619	26.119	557	491
Έσοδα επόμενων χρήσεων	-	-	-	-
Αναβαλλόμενοι φόροι	4.083	4.116	2.799	3.065
Άλλες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	357	356	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	35.929	46.504	10.490	5.878
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	61.455	56.851	20.423	18.069
Φόρος εισοδήματος	1.197	1.273	-	788
Λοιποί λογ/σμοί πληρωτέοι-δεδουλευμένα έξοδα	42.971	36.799	14.062	13.044
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	105.623	94.923	34.485	31.901
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	141.552	141.427	44.975	37.779
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	251.331	233.746	136.767	129.349

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ				
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΕΣ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ) ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005				
Ποσά σε χιλιάδες €				
	Όμιλος		Εταιρεία	
	2005	2004	2005	2004
Κύκλος εργασιών	186.253	173.541	48.372	43.564
Κόστος πωλήσεων	-147.842	-138.589	-39.352	-36.705
Μικτό κέρδος	38.411	34.952	9.020	6.859
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	5.177	5.435	3.320	3.791
Έξοδα διάθεσης	-18.405	-17.127	-3.805	-3.498
Έξοδα διοίκησης	-7.272	-8.308	-2.122	-2.214
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	-2.026	-2.386	-1.382	-1.592
Λειτουργικό κέρδος προ χρημ/κών εξόδων & φόρων	15.885	12.566	5.031	3.346
Χρηματοοικονομικά έσοδα	475	469	160	131
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-2.182	-2.980	-359	-666
Έσοδα από συνδεδεμένες επιχ/σεις	-	-	3.219	-
Κέρδη προ φόρων	14.178	10.055	8.051	2.811
Φόρος εισοδήματος	-3.997	-1.910	-977	-502
Κέρδη μετά από φόρους	10.181	8.145	7.074	2.309
<u>Κατανέμονται σε:</u>				
Μετόχους εταιρείας	10.025	6.748	7.074	2.309
Δικαιώματα μειοψηφίας	156	1.397	-	-
Κέρδη μετά από φόρους	10.181	8.145	7.074	2.309
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,229	0,149	0,162	0,051
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,229	0,149	0,162	0,051

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ				
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΕΣ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ) ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007				
Ποσά σε χιλιάδες €				
	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Κύκλος εργασιών	238.812	208.164	72.582	63.763
Κόστος πωλήσεων	-201.212	-170.367	-65.068	-55.846
Μικτό κέρδος	37.600	37.797	7.514	7.917
Λοιπά λειτουργικά έσοδα	8.619	7.029	2.593	5.476
Έξοδα διάθεσης	-19.980	-19.074	-5.029	-4.763
Έξοδα διοίκησης	-9.856	-8.180	-2.456	-2.818
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	-1.442	-4.302	-1.038	-1.224
Λειτουργικό κέρδος προ χρημ/κών εξόδων & φόρων	14.941	13.270	1.584	4.588
Χρηματοοικονομικά έσοδα	1.261	1.825	126	179
Χρηματοοικονομικά έξοδα	-4.935	-3.304	-1.546	-884
Έσοδα/ (Ζημιές) από συνδεδεμένες επιχ/σεις	-	-114	1.187	1.309
Κέρδη προ φόρων	11.267	11.677	1.351	5.192
Φόρος εισοδήματος	-3.072	-3.130	-353	-1.317
Κέρδη μετά από φόρους	8.195	8.547	998	3.875
<u>Κατανέμονται σε:</u>				
Μετόχους εταιρείας	8.028	8.649	998	3.875
Δικαιώματα μειοψηφίας	167	-102	-	-
Κέρδη μετά από φόρους	8.195	8.547	998	3.875
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,176	0,191	0,022	0,085
Αναπροσαρμοσμένα κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,176	0,191	0,022	0,085

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (ΑΤΟΜΙΚΟΙ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ) ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005				
Ποσά σε χιλιάδες €				
	Όμιλος		Εταιρεία	
	2005	2004	2005	2004
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια στοιχεία	49.831	46.127	38.023	35.931
Επενδύσεις σε ακίνητα	-	25	-	25
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	172	196	115	126
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	48	48	10.137	10.137
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	1.245	1.386	644	827
Λοιπές απαιτήσεις	984	1.052	132	132
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	55.281	48.835	49.053	47.180
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	20.242	16.531	12.911	11.590
Πελάτες	34.627	30.828	35.556	31.953
Λοιπές απαιτήσεις	2.777	2.677	2.062	1.871
Διακρατούμενες ως τη λήξη επενδύσεις	-	3.412	-	3.412
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	897	232	802	137
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύνα,α	2.608	2.121	469	160
Σύνολο Κυκλοφορούντος ενεργητικού	61.152	55.803	51.803	49.126
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	113.433	104.638	100.856	96.307
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ				
Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής:				
Μετοχικό κεφάλαιο	8.761	8.761	8.761	8.761
Υπέρ το άρτιο	10.594	10.594	10.594	10.594
Αποθεματικά εύλογης αξίας	9.779	10.331	9.398	9.939
Λοιπά αποθεματικά	28.492	24.556	28.291	25.529
Αποτελέσματα εις νέον	11.564	5.546	10.264	5.764
Δικαιώματα μειοψηφίας:	3.276	2.519	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης	72.469	62.309	67.310	60.589
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	5.034	4.352	4.066	3.444
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	3.227	2.702	2.990	2.483
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους	1.051	971	1.038	941
Λοιπές προβλέψεις	1	-	-	-
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	443	491	443	491
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	9.757	8.517	8.540	7.361
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	12.598	11.319	11.146	9.759
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	14.602	19.255	10.940	15.967
Τρέχων φόρος εισοδήματος	1.356	1.371	1.028	949
Λοιπές υποχρεώσεις	2.648	1.864	1.890	1.681
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	31.206	33.811	25.005	28.356
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	40.964	42.329	33.546	35.718
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	113.433	104.638	100.856	96.307

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ				
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (ΑΤΟΜΙΚΟΙ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΙ) ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007				
Ποσά σε χιλιάδες €				
	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη κυκλοφορούν ενεργητικό				
Ενσώματα πάγια στοιχεία	63.620	51.118	20.183	39.043
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	526	465	97	130
Επενδύσεις σε συγγενείς επιχειρήσεις	47	1.048	12.352	11.738
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	282	239	144	144
Λοιπές απαιτήσεις	948	922	132	132
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού	65.423	53.792	62.908	51.187
Κυκλοφορούν ενεργητικό				
Αποθέματα	29.320	19.821	17.163	13.043
Πελάτες	42.503	39.583	43.873	38.801
Λοιπές απαιτήσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί	5.870	4.670	3.421	4.105
Διαθέσιμα για πώληση χρηματοοικονομικά στοιχεία	503	588	492	588
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	3.795	3.419	798	958
Σύνολο Κυκλοφορούντος ενεργητικού	81.991	68.081	65.747	57.495
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	147.414	121.873	128.655	108.682
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ				
Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής:				
Μετοχικό κεφάλαιο	8.761	8.761	8.761	8.761
Υπέρ το άρτιο	10.594	10.594	10.594	10.594
Αποθεματικά εύλογης αξίας	16.638	9.483	16.294	9.108
Λοιπά αποθεματικά	34.912	32.936	34.802	32.756
Αποτελέσματα εις νέον	17.781	12.451	14.046	11.026
Δικαιώματα μειοψηφίας:	4.544	4.366	-	-
Σύνολο καθαρής θέσης	93.230	78.591	84.497	72.246
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Δάνεια	13.610	3.241	12.009	1.250
Αναβαλλόμενος φόρος εισοδήματος	5.693	2.426	5.599	2.560
Προβλέψεις για παροχές στους εργαζομένους	1.548	1.110	1.278	1.094
Λοιπές προβλέψεις	450	0	450	0
Επιχορηγήσεις περιουσιακών στοιχείων	570	397	317	397
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων	21.871	7.174	19.653	5.301
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις				
Προμηθευτές	14.062	9.752	9.597	8.202
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	11.956	20.197	10.579	18.033
Μακροπρόθεσμα δάνεια πληρωτέα στην επόμενη χρήση	1.665	1.937	1.500	1.878
Τρέχων φόρος εισοδήματος	938	1.161	883	953
Λοιπές υποχρεώσεις & μεταβατικοί λογαριασμοί	3.692	3.061	1.946	2.069
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	32.313	36.108	24.505	31.135
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	54.184	43.282	44.158	36.436
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	147.414	121.873	128.655	108.682

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ				
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΕΣ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ) ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2005				
Ποσά σε χιλιάδες €				
	Όμιλος		Εταιρεία	
	2005	2004	2005	2004
Κύκλος εργασιών	92.865	79.317	70.951	64.026
Κόστος πωλήσεων	-69.240	-59.469	-53.401	-48.682
Μικτό κέρδος	23.624	19.848	17.550	15.343
Άλλα έσοδα	2.732	2.212	1.150	649
Έξοδα διάθεσης	-7.516	-6.643	-5.821	-5.375
Έξοδα διοίκησης	-3.864	-3.796	-1.999	-1.778
Άλλα έξοδα	-1.920	-2.528	-500	-730
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-776	-827	-571	-752
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	0	110	80	232
Καθαρά κέρδη προ φόρων	12.279	8.375	9.888	7.588
Φόρος εισοδήματος	-2.285	-2.056	-1.838	-1.873
Καθαρά κέρδη περιόδου	9.993	6.319	8.049	5.715
<u>Κατανέμονται σε:</u>				
Μετόχους εταιρείας	9.612	6.456	8.049	5.715
Δικαιώματα μειοψηφίας	380	-136	-	-
Καθαρά κέρδη περιόδου	9.993	6.319	8.049	5.715
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,35	0,24	0,29	0,21

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ				
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (ΑΤΟΜΙΚΕΣ & ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΕΣ) ΤΗΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007				
Ποσά σε χιλιάδες €				
	Όμιλος		Εταιρεία	
	2007	2006	2007	2006
Κύκλος εργασιών	137.529	102.729	94.031	77.560
Κόστος πωλήσεων	-111.072	-78.895	-75.093	-59.894
Μικτό κέρδος	26.457	23.834	18.938	17.666
Άλλα έσοδα	833	640	423	366
Έξοδα διάθεσης	-9.084	-7.575	-6.654	-6.090
Έξοδα διοίκησης	-6.523	-4.210	-2.586	-2.158
Άλλα έξοδα	-2.437	-1.059	-1.101	-536
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδ., επενδυτικών αποτ/των	9.246	11.630	9.020	9.248
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	-1.252	-1.033	-1.070	-789
Συναλλαγματικές διαφορές	301	-117	1	-13
Κέρδη/Ζημίες από χρηματοοικονομικά περιουσ.στοιχ.	-83	-51	-89	-55
Αποτελέσματα από συγγενείς επιχειρήσεις	2.744	0	184	136
Καθαρά κέρδη προ φόρων	10.956	10.429	8.046	8.527
Φόρος εισοδήματος	-1.510	-2.287	-1.378	-1.853
Καθαρά κέρδη περιόδου	9.446	8.142	6.668	6.674
<u>Κατανέμονται σε:</u>				
Μετόχους εταιρείας	9.089	7.912	6.668	6.674
Δικαιώματα μειοψηφίας	357	230	-	-
Καθαρά κέρδη περιόδου	9.446	8.142	6.668	6.674
Βασικά κέρδη ανά μετοχή (σε €)	0,330	0,290	0,240	0,240
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή			0,065	0,065

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΛΑΔΟΥ		
	2005	2004
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	930.696.182	1.028.891.426
Γήπεδα-Οικόπεδα	67.397.739	83.944.890
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	598.209.680	651.478.283
Μηχανικός εξοπλισμός	457.890.277	519.684.002
Ασώματες ακινητοποιήσεις-Δαπ.πολ.αποσβ.	36.125.561	40.222.357
Μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις	473.954.894	505.099.286
Αποσβέσεις κτιρίων-εγκαταστάσεων	173.784.565	189.581.117
Αποσβέσεις μηχαν.εξοπλ.	281.936.687	294.650.966
Αποσβ.δαπ.πολ.αποσβ.-ασωμ.ακιν.	18.233.641	20.867.213
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	101.578.605	101.455.253
Συμμετοχές	143.449.221	137.205.939
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	266.012.624	275.310.385
Έτοιμα προϊόντα-Εμπορεύματα	158.063.327	163.064.900
Ημκατργ. προϊόντα	5.832.553	7.785.564
Ύλες & υλικά	102.116.748	104.459.926
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	747.464.389	762.850.905
Απαιτ.πελατών-Γραμμ.εισπρακτέα	596.813.930	600.913.759
Χροέγραφα	45.806.958	44.722.664
Λοιπές απαιτήσεις	104.843.499	117.214.478
Ταμείο-Τράπεζες	83.452.449	93.330.817
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.027.625.638	2.160.383.537
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	870.121.492	930.723.588
Μετοχικό-εταιρικό κεφάλαιο	452.293.597	507.267.330
Αποθεματικά	499.686.885	547.618.455
Αδιαν.κέρδη-Συσσωρευμένες ζημιές	-81.858.992	-124.162.209
ΜΕΣΟ. & ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ. & ΠΡΟΒΛ.	186.024.495	225.845.407
Μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	167.870.612	206.478.421
Προβλέψεις	18.153.882	19.366.989
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	971.479.636	1.003.814.543
Οφειλές σε τραπ.Δόσεις μ.δανείων	477.766.656	487.767.138
Γραμμ.πληρωτέα-προμ/τές-πιστωτές	343.281.776	352.968.553
Μερίσμ.πληρωτέα-κέρδη προς διανομή	18.552.562	18.303.191
Λογ/σμοί μετόχων-εταίρων	16.461.466	15.887.089
Λοιπές υποχρεώσεις	115.417.184	128.888.576
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.027.625.638	2.160.383.537

Πηγή: ICAP

ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΛΑΔΟΥ		
	2007	2006
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	1.236.318.354	1.152.165.013
Γήπεδα-Οικόπεδα	139.652.072	127.020.763
Κτίρια-Εγκαταστάσεις	811.252.036	719.254.394
Μηχανικός εξοπλισμός	871.867.977	851.313.600
Ασώματες ακινητοποιήσεις-Δαπ.πολ.αποσβ.	63.371.025	55.556.024
Μείον συσσωρευμένες αποσβέσεις	786.767.968	731.155.897
Αποσβέσεις κτιρίων-εγκαταστάσεων	274.022.597	252.605.245
Αποσβέσεις μηχαν.εξοπλ.	481.418.458	450.537.872
Αποσβ.δαπ.πολ.αποσβ.-ασωμ.ακιν.	31.326.904	28.012.770
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	12.859.196	13.183.809
Συμμετοχές	124.084.013	116.992.336
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	385.289.379	319.564.886
Έτοιμα προϊόντα-Εμπορεύματα	194.816.668	158.931.933
Ημικατργ.προϊόντα	7.800.526	11.201.908
Ύλες & υλικά	182.672.181	149.431.037
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	945.350.705	947.044.303
Απαιτ.πελατών-Γραμμ.εισπρακτέα	843.047.341	832.142.632
Χροέγραφα	24.120.565	23.950.999
Λοιπές απαιτήσεις	78.182.806	90.950.674
Ταμείο-Τράπεζες	154.053.413	132.863.119
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.721.011.855	2.551.637.317
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.106.292.703	1.056.970.918
Μετοχικό-εταιρικό κεφάλαιο	588.096.408	583.461.324
Αποθεματικά	657.322.011	616.850.215
Αδιαν.κέρδη-Συσσωρευμένες ζημιές	-139.125.716	-143.340.619
ΜΕΣΟ. & ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ. & ΠΡΟΒΛ.	443.474.727	312.858.019
Μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	422.306.358	292.991.188
Προβλέψεις	21.168.373	19.866.838
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.171.244.413	1.181.808.382
Οφειλές σε τραπ.Δόσεις μ.δανείων	563.128.633	581.808.689
Γραμμ.πληρωτέα-προμ/τές-πιστωτές	396.521.017	406.385.918
Μερίσμ.πληρωτέα-κέρδη προς διανομή	25.737.733	28.551.583
Λογ/σμοί μετόχων-εταίρων	16.425.207	19.114.379
Λοιπές υποχρεώσεις	169.431.829	145.947.818
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.721.011.855	2.551.637.317

Πηγή: ICAP

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΚΛΑΔΟΥ		
	2005	2004
Κύκλος εργασιών	1.504.010.702	1.510.074.541
Μείον Κόστος Πωληθέντων	1.200.752.332	1.194.390.945
Μικτό κέρδος	303.258.374	315.683.597
Προμήθειες & λοιπά λειτουργικά έσοδα	18.203.559	16.955.675
Χρηματοοικονομικές δαπάνες	33.338.585	34.261.351
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	203.354.593	214.271.105
Λειτουργικό περιθώριο	84.768.766	84.106.805
Μη λειτουργικά έσοδα	18.318.856	28.001.487
Μη λειτουργικά έξοδα	13.434.596	15.621.916
Αποσβέσεις εκτός κόστους πωληθέντων	5.421.872	6.004.489
Σύνολο αποσβέσεων	80.442.815	89.150.332
Αποσβέσεις μέσα στο κόστος πωληθ.	75.020.943	83.165.620
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος	84.231.145	90.481.895
Καθαρά μερίσματα	18.815.237	19.446.403
Φόρος εισοδήματος	13.910.317	16.596.747
Καθαρά κέρδη	51.505.591	54.438.745

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΚΛΑΔΟΥ		
	2007	2006
Κύκλος εργασιών	1.951.185.490	1.820.677.701
Μείον Κόστος Πωληθέντων	1.547.573.080	1.439.588.727
Μικτό κέρδος	403.612.396	381.088.977
Προμήθειες & λοιπά λειτουργικά έσοδα	20.761.978	18.666.500
Χρηματοοικονομικές δαπάνες	56.225.956	45.431.701
Λοιπά λειτουργικά έξοδα	276.679.229	251.724.498
Λειτουργικό περιθώριο	91.469.197	102.599.274
Μη λειτουργικά έσοδα	19.926.242	26.295.045
Μη λειτουργικά έξοδα	17.985.321	33.762.065
Αποσβέσεις εκτός κόστους πωληθέντων	1.366.601	4.563.645
Σύνολο αποσβέσεων	94.041.587	90.722.894
Αποσβέσεις μέσα στο κόστος πωληθ.	92.674.990	86.159.250
Κέρδη προ φόρου εισοδήματος	92.043.518	90.568.626
Καθαρά μερίσματα	24.110.669	28.056.522
Φόρος εισοδήματος	12.736.234	15.408.130
Καθαρά κέρδη	55.196.615	47.103.974

Πηγή: ICAP

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΛΑΔΟΥ			
	2007	2006	2005
Αποδοτικότητα ιδίου κεφαλαίου (1)	8,32%	8,57%	9,68%
Περιθώριο μικτού κέρδους	20,69%	20,93%	20,16%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (2)	7,52%	7,39%	7,72%
Περιθώριο καθαρού κέρδους (1)	4,67%	4,92%	5,53%
Κυκλοφοριακή ταχύτητα ιδίου κεφ.	1,78	1,74	1,75
Γενική ρευστότητα	1,27	1,18	1,13
Άμεση ρευστότητα	0,87	0,84	0,75
(1)= Προ φόρου εισοδήματος			
(2)= Προ τόκων & φόρου εισοδήματος			

Πηγή: ICAP

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Για την εκπόνηση της μελέτης χρησιμοποιήθηκαν τα παρακάτω βιβλία και διαδικτυακές πηγές.

Βιβλία

- Νικήτας Α. Νιάρχος (2004). «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων» (έβδομη έκδοση), Εκδόσεις Αθ. Σταμούλης, Αθήνα
- Αργύρης Λ. Αδαμίδης (1998). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Σύγχρονη Εκδοτική Ε.Π.Ε., Θεσσαλονίκη
- Βασίλειος Φ. Φίλιος (1996). «Χρηματοοικονομική ανάλυση» (β' έκδοση, τόμος α'), University Studio Press, Αθήνα
- Κωνσταντίνος Κάντζος (2002). «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων» (γ' έκδοση), Εκδοτικός Οίκος Interbooks, Αθήνα
- Ciaran Walsh (2003). «Αριθμοδείκτες και management» (γ' έκδοση), Μετάφραση Τρισευγένη Παπαϊωάννου, Εκδόσεις Πατάκη, Αθήνα
- Κυριάκος Π. Πατατούκας, Ευθύμιος Γ. Δεμοιράκος (2003). «Μεθοδολογία Ανάλυσης Οικονομικών Καταστάσεων, Αποτίμησης Επιχειρήσεων», Irirotiki Software & Publications. Αθήνα

Διαδικτυακές πηγές

- Κρατικός προϋπολογισμός 2009, Κεφάλαιο 1, σελ. 13-16. Ημερομηνία πρόσβασης 10/01/2010 στη διεύθυνση www.mof.gov.gr/proypologismos/2010/books/proyp/index.html
- Δελτίο τύπου, Τριμηνιαίο Εθνικοί λογαριασμοί, Δ' Τρίμηνο 2007. Ημερομηνία Πρόσβασης 10/10/2009 στη διεύθυνση www.statistics.gr/portal/page/portal/ver-1/ESYE/BUCKET/A0704/PressReleases/A0704_SEL84_DT_QQ_04_2007_01_P_BI.pdf
- Πληθωρισμός, Ημερομηνία Πρόσβασης 25/10/2009 στη διεύθυνση <http://epp.eurostat.ec.europa.eu/tgm/table.do?tab=table&language=en&pcode=tsieb060&tableSelection=1&footnotes=yes&labeling=labels&plugin=1>

- Δείκτης βιομηχανικής παραγωγής, Ημερομηνία πρόσβασης 27/10/2009 στη διεύθυνση www.statistics.gr/portal/page/portal/ESYE/BUCKET/A0503/PressReleases/A0503_DKT21_DT_MM_12_2007_01_P_GR.pdf
- Ανάλυση κλάδου, Έρευνα Hellastat, Ημερομηνία πρόσβασης 12/11/2009 στη διεύθυνση www.greekmoney.gr/index.php/permalink/18108.html
- Προφίλ Cyclon Ελλάς, Ημερομηνία Πρόσβασης 22/11/2009 στη διεύθυνση www.cyclon.gr/history.html
- Προφίλ Eurodrip, Ημερομηνία Πρόσβασης 22/11/2009 στη διεύθυνση www.eurodrip.gr/cpor.asp?cpor_id=1&lang=gr
- Προφίλ Δαΐος Πλαστικά, Ημερομηνία Πρόσβασης 22/11/2009 στη διεύθυνση www.daiosplastics.com/site/main.asp
- Προφίλ Ντρουκφάρμπεν, Ημερομηνία Πρόσβασης 22/11/2009 στη διεύθυνση www.druckfarben.gr/eteria_2.asp
- Προφίλ Πετζετάκις, , Ημερομηνία Πρόσβασης 22/11/2009 στη διεύθυνση www.petzetakis.gr/greek/history.html
- Προφίλ Σπύρου Αγροτικός Οίκος, , Ημερομηνία Πρόσβασης 22/11/2009 στη διεύθυνση www.spirou.gr/index.asp?a_id=1304
- www.thraceplastics.gr
- www.plastikakritis.com
- Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Πλαστικών Κρήτης 2005
- Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Πλαστικών Κρήτης 2006
- Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις Πλαστικών Κρήτης 2007
- Ετήσιο Δελτίο Χρήσεως Πλαστικών Θράκης 2005
- Ετήσιο Δελτίο Χρήσεως Πλαστικών Θράκης 2006
- Ετήσιο Δελτίο Χρήσεως Πλαστικών Θράκης 2007

