



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

Όνοματεπώνυμο:  
Αλέξανδρος Τζανάτος

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**Χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιριών Πλαστικά Κρήτης  
& Πλαστικά Θράκης**

---

Επιβλέπων: Χειμωνάκη Χριστιάννα

*Ηράκλειο*  
*Μάϊος, 2017*

## ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ .....	3
INTRODUCTION.....	5
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 .....	7
ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	7
1.1. ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	7
1.1.1. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ .....	7
1.1.2. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ.....	8
1.2. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ .....	9
1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ.....	10
1.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	11
1.4.1. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ..	11
1.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	12
1.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ .....	13
1.6.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ .....	14
1.7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ .....	14
1.8. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ .....	15
1.9. ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	16
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2.....	17
ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε. ΚΑΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	17
2.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.....	17
2.2. ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.....	18
2.3. ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.....	18
2.4. SWOT ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.....	19
2.5. ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε. ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2009-2013 .....	20
2.6. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	21
2.7. ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	22
2.8. ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	23
2.9. SWOT ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	23
2.10 ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2009-2013.....	25
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3.....	28
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.- ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.....	28

3.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΘΡΑΚΗΣ-ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. ....	28
3.2. ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΘΡΑΚΗΣ-ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. ΜΕΣΩ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ .....	29
3.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ .....	29
3.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ .....	34
3.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	42
3.2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ .....	50
3.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ .....	57
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	63
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	66

## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός της συγκεκριμένης εργασίας είναι η εξέταση του κλάδου παραγωγής εξειδικευμένων χημικών και ο προσδιορισμός της θέσης και της ικανότητας κερδοφορίας των εταιρειών που δραστηριοποιούνται σε αυτόν τον κλάδο, επικεντρώνοντας στην αξιολόγηση και στην ανάλυση των δύο ακόλουθων εταιρειών: Πλαστικά Θράκης Α.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Ε.

Χρησιμοποιώντας για μελέτη και εξέταση τις λογιστικές καταστάσεις των παραπάνω εταιρειών, επιδιώκονται δύο κύριοι στόχοι: να προσδιορισθεί η θέση κάθε εταιρείας στον κλάδο καθώς και να αξιολογηθεί η οικονομική τους κατάσταση.

Για να επιτευχθούν οι σκοποί της ανάλυσης, χρησιμοποιήθηκαν σύγχρονες μέθοδοι ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων. Όπως είναι γνωστό, 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 η κατάσταση ταμειακών ροών.

Είναι σημαντικό να αναφερθεί ότι μια μέθοδος ανάλυσης συμπεριλαμβάνει τα εξής στάδια: Στο πρώτο στάδιο, πραγματοποιείται η κατάρτιση του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης σε κατάσταση κοινού μεγέθους με βάση τα διαθέσιμα στοιχεία και στο επόμενο στάδιο καταρτίζεται η κατάσταση τάσεως. Έπειτα σύμφωνα με τα στοιχεία του ισολογισμού και της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεων δημιουργείται μια σειρά αριθμοδεικτών, οι οποίοι είναι απολύτως απαραίτητοι για την χρηματοοικονομική ανάλυση.

Ως βάση για την παρούσα ανάλυση, θα χρησιμοποιηθούν οι ισολογισμοί, οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης και οι καταστάσεις ταμειακών ροών για τις εταιρείες Πλαστικά Θράκης Α.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. για τις χρήσεις 2009 ως και 2013.

Έτσι, αναφερόμενοι στην διάρθρωση της συγκεκριμένης εργασίας, στο πρώτο κεφάλαιο πραγματοποιείται μια εισαγωγή στην χρηματοοικονομική ανάλυση και τους αριθμοδείκτες, έτσι ώστε να γίνει η προετοιμασία του αναγνώστη για διάφορες θεωρητικές έννοιες, οι οποίες είναι χρήσιμες για την πλήρη

κατανόηση τους θέματος. Παρουσιάζονται τα είδη και οι μέθοδοι ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων.

Έπειτα, παρουσιάζονται οι βασικότερες κατηγορίες των αριθμοδεικτών, οι οποίες είναι αριθμοδείκτες ρευστότητας, αριθμοδείκτες δραστηριότητας, αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας και αριθμοδείκτες επενδύσεων.

Στο επόμενο κεφάλαιο πραγματοποιείται μια παρουσίαση των δύο εξεταζόμενων επιχειρήσεων Πλαστικά Θράκης Α.Ε. και Πλαστικά Κρήτης Α.Ε., η οποία περιλαμβάνει γενικές πληροφορίες, πληροφορίες για τις εταιρίες του ομίλου και την μετοχική σύνθεση. Επίσης, γίνεται αναφορά στην SWOT ανάλυση της κάθε επιχείρησης.

Στο τρίτο και τελευταίο κεφάλαιο πραγματοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση των εξεταζόμενων εταιρειών με την χρήση αριθμοδεικτών για τα έτη 2009 ως και 2013. Παρουσιάζονται σε πίνακες οι αριθμοδείκτες και ακολουθεί μια σύντομη αλλά περιεκτική ανάλυση για τον κάθε ένα.

## INTRODUCTION

The purpose of this study is to examine the industry of chemicals and the determination of position and earnings capacity of companies operating in this sector, focusing on evaluation and analysis of the following two companies: Plastika Thrakis Plastics SA and Plastika Kritis SA.

Using the financial statements of these companies, pursues two main objectives: to determine the position of each company in the industry and to assess their economic situation.

To achieve the purposes of analysis, modern methods of analysis of accounts used. The accounting records are an important source of raising financial information about the position and the financial condition of a company. The main accounting statements are the balance sheet, the income statement, the statement of changes in equity and cash flow statement.

It is important to mention that an method of analysis includes the following stages: The first stage, carried the balance sheet and income statement in standard size condition from the available data and the next stage established the relaxed state. Then according to the balance sheet and income statement generated a series of ratios, which are essential for the financial analysis.

As a basis for this analysis, balance sheets, the profit and loss statements and cash flow statements will be used for the companies Plastika Thrakis SA and Plastika Kritis SA concerning the years 2009-2013.

Thus, referring to the structure of the project, in the first chapter takes place a theoretical approach to financial analysis and ratios, in order to initialize the reader to various theoretical concepts, which are useful for the complete understanding of the subject. There are presented types and balance sheet analysis methods.

Also, there is a presentation of the main categories of ratios which are the liquidity ratios, activity ratios, profitability ratios, ratios of capital structure and profitability ratios and investment.

In the second chapter, there is a presentation of the two companies Plasika Thrakis SA and Plastika Kritis SA, which includes general information, information on

group companies and shareholder structure. Also, there is a reference about SWOT analysis of each company. In the final chapter it is performed a financial analysis of the companies using ratios for the years 2009-2013 as presented in tables and ratios follows a brief but comprehensive analysis for each.

# **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1**

## **ΕΙΣΑΓΩΓΗ ΣΤΗΝ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΤΟΥΣ**

### **ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

#### **1.1. ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

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

##### **1.1.1. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΗ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ**

Υπάρχουν δύο είδη αναλύσεως των λογιστικών καταστάσεων ανάλογα με τη θέση εκείνου ο οποίος τη διενεργεί, η εσωτερική και η εξωτερική ανάλυση.

##### **A) Εσωτερική Ανάλυση**

Η 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 αυτού του είδους της ανάλυσης είναι ότι επιτρέπει σ' αυτόν που τη διενεργεί να ελέγξει τις διάφορες μεθόδους και διαδικασίες που εφαρμόστηκαν. Μ' αυτόν τον τρόπο, η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εκβαθύνει σ' 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 επιτελέστηκε σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ' αυτό τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχειρήσεως.



## ***B)Εξωτερική Ανάλυση***

Η 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, το δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται. Η εξωτερική ανάλυση γίνεται κυρίως από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχείρησης. Όταν μιλάμε για τον προσδιορισμό της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως, εννοούμε:

- i. 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 τη στιγμή που γίνεται η ανάλυση.
- ii. Τη δυνατότητα να εκμεταλλευθεί τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες με τη χρησιμοποίηση κεφαλαίων από ίδιες πηγές ή από έκδοση νέων τίτλων μετοχών ή ομολόγων ακόμα και με την άντληση κεφαλαίων από την προσφυγή στον τραπεζικό δανεισμό.
- iii. Τη δυνατότητα πληρωμής των ληξιπρόθεσμων τόκων και των υποχρεώσεων, καθώς και την καταβολή μερισμάτων χωρίς διακοπή.

### ***1.1.2. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ***

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

#### ***A) Τυπική Ανάλυση***

Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί, κατά κάποιο τρόπο, το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των 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).

## **B) Ουσιαστική Ανάλυση**

Η ουσιαστική ανάλυση βασίζεται μεν στα δεδομένα της τυπικής αναλύσεως, αλλά επεκτείνεται στην εξεύρεση και επεξεργασία διαφόρων αριθμοδεικτών, οι οποίοι δίνουν την πραγματική εικόνα της επιχειρήσεως (Νιάρχος, 2004).

Για τον προσδιορισμό της αποδοτικότητας μιας επιχειρήσεως ερευνάται ιδιαίτερα το ύψος και η σταθερότητα των καθαρών κερδών της, καθώς και η τάση βελτίωσης 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. (Νιάρχος, 2004).

### **1.2. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ**

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 δύο κύριες κατηγορίες:

- i. Στις συγκρίσεις και μετρήσεις που βασίζονται σε χρηματοοικονομικά δεδομένα δύο ή περισσότερων λογιστικών χρήσεων.
- ii. 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 καταστάσεως μιας επιχειρήσεως.

Η δεύτερη κατηγορία περιλαμβάνει τον προσδιορισμό των σχέσεων των στοιχείων ενός ισολογισμού και της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως. Για την χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων συνήθως απαιτείται η διενέργεια και των δύο κατηγοριών που προαναφέρθηκαν.

Γενικά, όλες οι αναλύσεις περιλαμβάνουν συγκρίσεις μεταξύ του τι πραγματικά συμβαίνει με του τι θα έπρεπε να συμβαίνει, λαμβάνοντας ως μέτρο συγκρίσεως κάποιο αντιπροσωπευτικό ή πρότυπο μέγεθος. Πρότυπο μέγεθος είναι αυτό που θα έπρεπε να υπάρχει υπό τις επικρατούσες συνθήκες τη στιγμή της αναλύσεως. Εκτός αυτού, προκειμένου να αξιολογηθούν τα αποτελέσματα της αναλύσεως 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:

- i. Διαστρωματική ή κάθετη μέθοδος αναλύσεως
- ii. Συγκριτική ή διαχρονική μέθοδος αναλύσεως
- iii. Μέθοδος αναλύσεως των χρονολογικών σειρών με δείκτες τάσεως
- iv. Εξειδικευμένες μέθοδοι, οι οποίες περιλαμβάνουν την ανάλυση των μεταβολών της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, την ανάλυση του νεκρού σημείου, καθώς και άλλες. (Νιάρχος, 2004).

### **1.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

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 χρησιμοποίησεως 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 ανάλυσης, η οποία, πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για 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:

- i. Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- ii. Αριθμοδείκτες δραστηριότητας
- iii. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
- iv. Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας
- v. Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (Νιάρχος,2004).

#### **1.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

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:

- i. 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).
- ii. Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας
- iii. Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας
- iv. Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος

##### **1.4.1. ΠΑΡΑΓΟΝΤΕΣ ΠΟΥ ΕΠΗΡΕΑΖΟΥΝ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

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:

- i. 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.
- ii. 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.
- iii. 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 εκροές μετρητών κατά το χρονικό διάστημα πριν από το ανώτατο σημείο δραστηριότητας (Νιάρχος,2004).

### **1.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ**

Το γεγονός χρήσης κάποιων αριθμοδεικτών δραστηριότητας, συντελεί στον προσδιορισμό του βαθμού μετατροπής ορισμένων πάγιων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά. Οι αριθμοδείκτες αυτοί είναι απαραίτητο να προσδιορίζονται παράλληλα με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας προκειμένου να είναι τα αποτελέσματα τους πιο έγκυρα και είναι οι εξής:

- ❖ Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.
- ❖ Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.
- ❖ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.
- ❖ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας καθαρού κεφαλαίου κινήσεως.
- ❖ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.

- ❖ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.
- ❖ Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων (Νιάρχος,2004).

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί η αποτελεσματικότητα της εξεταζόμενης επιχείρησης όσον αφορά την χρήση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της (αποθέματα, απαιτήσεις), δηλαδή αν τα διαχειρίζεται ικανοποιητικά ή όχι. Ακόμα ένα χαρακτηριστικό τους είναι ότι μπορούν να προσδιορίσουν με σχετική ακρίβεια της ταχύτητα άντλησης κεφαλαίων από την επιχείρηση, σε περίπτωση που υπάρξει μια ανάγκη για εύρεση ξένων κεφαλαίων.

Γενικότερα, και σε συνδυασμό πάντα με τους αριθμοδείκτες ρευστότητας, οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας επιβεβαιώνουν το γεγονός ότι, όσο ταχύτερα καταφέρει μια επιχείρηση να μετατρέψει τα αποθέματα της, καθώς και τους εισπρακτέους λογαριασμούς της σε μετρητά, τόσο ιδανικότερη είναι η χρηματοοικονομική της θέση (Κυριαζόπουλος, 2015).

#### **1.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

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 (Νιάρχος, 2004. )

#### **1.6.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ**

Οι αριθμοδείκτες δαπανών λειτουργίας αποτελούν αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και χρησιμοποιούνται για την παροχή ένδειξης της πολιτικής που ακολουθεί η διοίκηση μιας επιχείρησης έναντι των διαφόρων δαπανών λειτουργίας της και της αποτελεσματικότητας έναντι των επιμέρους 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 επιχειρήσεως. Οι δείκτες αυτοί είναι:

- ❖ Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων.
- ❖ Αριθμοδείκτης λειτουργικών εξόδων προς πωλήσεις.
- ❖ Αριθμοδείκτης καθαρών κερδών προς τις αμοιβές των απασχολουμένων.
- ❖ Αριθμοδείκτης παγίων προς μέσο αριθμό απασχολουμένων.
- ❖ Αριθμοδείκτης αμοιβών προς μέσο αριθμό απασχολουμένων.
- ❖ Αριθμοδείκτης καλύψεως επενδύσεων (Νιάρχος, 2004).

#### **1.7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής καταστάσεως μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση, 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 (Νιάρχος, 2004).

### **1.8. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ**

Οι αριθμοδείκτες αυτοί χρησιμοποιούνται από τους επενδυτές όταν πρόκειται να αποφασίσουν αν θα πρέπει να αγοράσουν, να πωλήσουν ή να διατηρήσουν την επένδυση 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 διαρκείας εξοφλήσεως επενδύσεων.
- ❖ Η απόσβεση κατά μετοχή (Νιάρχος, 2004).



### **1.9. ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

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:

- i. Ύπαρξη αρνητικών παρανομαστών ή αριθμητών.
- ii. Ύπαρξη ακραίων τιμών, οφειλόμενων σε λανθασμένη καταχώρηση ή συγκυριακή επικράτηση ασυνήθιστων τιμών των αντίστοιχων παραμέτρων.
- iii. Χρησιμοποίηση, ως παρανομαστών, μεταβλητών με τιμές που τείνουν στο μηδέν (σε αυτή την περίπτωση οι τιμές των αντίστοιχων δεικτών τείνουν στο άπειρο).
- iv. Λανθασμένες λογιστικές ταξινομήσεις.
- v. 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. (Κάντζος, 2002).

## ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

### ΟΙ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε. ΚΑΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

#### 2.1. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.

Το έτος 1977 ο Σταύρος Χαλιωρής ιδρύει την Εταιρεία Πλαστικά Θράκης ΑΕ στην Ξάνθη. Με τη ίδρυση αυτή ξεκινά και η επιχειρηματική ιστορία του ομίλου που σήμερα είναι γνωστή ως «Πλαστικά Θράκης». Το 1995 η εταιρεία εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αθηνών.

Μέχρι τότε δηλαδή την περίοδο 1977-1995 η εταιρεία δημιούργησε τρία εργοστάσια και εισήλθε στην αγορά των υφασμάτων, νημάτων κ.α. συνθετικών ειδών. Επόμενος σταθμός της εταιρείας είναι το έτος 1999, όταν και εξαγοράζει την σκωτική Don & Low Ltd και εισέρχεται στην διεθνή αγορά και ξεκινά να δραστηριοποιείται στην κατηγορία των μη-υφαντών.

Με την αυγή της νέας χιλιετίας και μέχρι σήμερα ο όμιλος επέκτεινε τις γραμμές παραγωγής του, μπήκε στην αγορά των FIBC/μεγασάκων, και διεύρυνε τη διεθνή παρουσία του στη νοτιοανατολική Ευρώπη (Σερβία, Βουλγαρία, Ρουμανία) μέσω εξαγωγών και ιδρύσεως θυγατρικών εταιρειών. Επίσης, δραστηριοποιήθηκε στην Β. Αμερική, επέκτεινε το δίκτυο των πωλήσεων του σε 80 χώρες, ίδρυσε εμπορική εταιρεία στην κίνα με σκοπό την διείσδυση στην κινεζική αγορά, αναδιάρθρωσε και εκσυγχρόνισε τις λειτουργίες και την οργανωτική δομή του ώστε να αντιμετωπίσει τις νέες προκλήσεις που έφερε η οικονομική κρίση-ύφεση.

Στον παραπάνω πίνακα απεικονίζονται τα αποτελέσματα ανά κλάδο δραστηριότητας.

Έτη	2013	2012	2011	2010	2009
Κύκλος εργασιών ομίλου:	€265.322	€264.748	€261.884	€234.520	€197.249
Τεχνικά Υφάσματα	163.513(62%)	168.647(63,70%)	161.772(61,77%)	137.288(58,54%)	107.612(54,56%)
Συσκευασία	112.062(42,24%)	109.108(41,21%)	106.725(40,75%)	102.508(43,71%)	96.079(48,71%)

## 2.2. ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.

Ένας από τους μεγαλύτερους παραγωγούς Τεχνικών Υφασμάτων & Λύσεων Συσκευασίας στον κόσμο, ο όμιλος Πλαστικά Θράκης Α.Ε., απαρτίζεται από 16 εταιρείες, κάθε μια από τις οποίες επιτελεί και ένα συγκεκριμένο σκοπό, στα πλαίσια της γενικευμένης στρατηγικής και λειτουργίας του ομίλου. Στις λειτουργίες αυτές διαθέτει παρουσία σε ξένες αγορές, παραγωγή, καινοτομία κλπ.

Thrace Greiner Packaging SRL	Dow & Low LTD	Πλαστικά Θράκης Pack ABEE
Thrace Synthetic Packaging Ltd	Don & Low Ltd Αυστραλίας	Lumite Inc.
Thrace China Co Ltd	Thrace Asia Co Ltd	Thrace Greenhouses
Πλαστικά Θράκης Συσκευασίας ABEE	Thrace Ipoma	Thrace LINQ Inc
Thrace Nonwovens & Geosynthetics S.A.	Thrace Plastics Co S.A	Thrace Plastics Packaging DOO
Thrace Polybulk AB		

## 2.3. ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.

Από τα ποσοστά φαίνεται ότι η εταιρεία είναι μια οικογενειακή επιχείρηση σε ό,τι αφορά την ιδιοκτησία και την διοίκηση της. Είναι φανερό ότι δεν χρησιμοποιεί το Χρηματιστήριο για την άντληση κεφαλαίων παρά μόνο σε μικρό βαθμό (10% θεσμικοί επενδυτές).

Μέτοχοι	Αριθμός Μετοχών	Ποσοστό Συμμετοχής
Κωνσταντίνος Χαλιορής	18.308.874	40,60%
Ευφημία Χαλιορή	9.120.690	20,20%
Θεσμικοί Επενδυτές	4.521.504	10,00%
Ίδιες Μετοχές	220,554	0,50%
Λοιποί	12.922.998	28,70%
<b>Σύνολο</b>	<b>45.094.620</b>	<b>100%</b>

#### **2.4. SWOT ANALΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.**

Παρακάτω παρουσιάζεται η SWOT ανάλυση της εταιρείας Πλαστικά Θράκης Α.Ε., δηλαδή τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία της, καθώς και οι ευκαιρίες και οι απειλές που αντιμετωπίζει. Ξεκινώντας από τα δυνατά της σημεία, ιδρυμένη από το 1977 έχει αποκτήσει μια καλή φήμη και ένα δυνατό όνομα στην αγορά του κλάδου των πλαστικών.

Επίσης παρέχει ένα ευρύ φάσμα προϊόντων όπως οι σάκοι PE, το FFS φιλμ, τα FIBC liners, το θερμοσυρρικνούμενο φιλμ κ.α. Επιπλέον διαθέτει ένα μεγάλο εύρος λύσεων εύκαμπτης συσκευασίας για χημικά προϊόντα, ζωοτροφές, μεταλλεύματα και τρόφιμα.

Οι διεθνείς συνεργασίες της εταιρείας Πλαστικά Θράκης Α.Ε. αποτελούν ακόμα ένα δυνατό σημείο της καθώς αναπτύσσει συνεχώς ένα σημαντικό δίκτυο πωλήσεων στο εξωτερικό σε περισσότερες από πενήντα χώρες. Οι εγκαταστάσεις παραγωγής είναι σύγχρονες, καθώς διαθέτει γραμμές blown film παραγωγής μονοστρωματικών και πολυστρωματικών φιλμ και φλεξογραφικής εκτύπωσης.

Τέλος, ένα ακόμα δυνατό σημείο της συγκεκριμένης εταιρείας είναι ότι εξαιτίας της μακροχρόνιας εμπειρίας και της ιδιαίτερης τεχνογνωσίας της σχετικά με την παραγωγή εύκαμπτης συσκευασίας βιομηχανικής χρήσης, παράγονται αξιόπιστα προϊόντα τα οποία ξεχωρίζουν από τα ανταγωνιστικά.

Αναλύοντας τα αδύνατα σημεία της εταιρείας Πλαστικά Θράκης Α.Ε. παρατηρείται ότι έχει να αντιμετωπίσει το ισχυρό ανταγωνισμό που υφίσταται στον κλάδο των πλαστικών. Επίσης, υπάρχει έλλειμμα της εγχώριας παραγωγής σχετικά με την πρώτη ύλη και εξαρτάται από την πορεία τιμών του πετρελαίου καθώς και των α' υλών, τα οποία αποτελούν καθοριστικό παράγοντα στη διαμόρφωση του κόστους.

Εστιάζοντας στις ευκαιρίες της συγκεκριμένης εταιρείας, καθώς δίνεται ιδιαίτερη έμφαση στην καινοτομία, στην ανάπτυξη νέων προϊόντων και στην χρήση νέων τεχνολογιών, υπάρχει η δυνατότητα να γίνει ένας από τους μεγαλύτερους παραγωγούς εύκαμπτης συσκευασίας στην Ευρώπη, προσφέροντας μεγαλύτερη ποικιλία λύσεων και προϊόντων, αναπτύσσοντας έτσι τα κανάλια διανομής.

Τέλος, αναφορικά με τις απειλές της εταιρείας Πλαστικά Θράκης Α.Ε., υφίσταται μεγάλη εξάρτηση της από την προμήθεια πρώτων υλών από το

εξωτερικό, ενώ ταυτόχρονα υπάρχουν διάφοροι κίνδυνοι, όπως για παράδειγμα συναλλαγματικοί, πιστωτικοί, ρευστότητας, διακύμανσης των τιμών των πρώτων υλών κ.α.

## **2.5. ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε. ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2009-2013**

Ορισμένα αξιοσημείωτα γεγονότα τα οποία πραγματοποιήθηκαν κατά τη διάρκεια του 2009 αποτελούν η αναδιοργάνωση των εργοστασίων στην Ξάνθη, έτσι ώστε να υπάρξει βελτίωση των περιθωρίων κέρδους στους κλάδους των τεχνικών υφασμάτων και της βιομηχανικής συσκευασίας, η ίδρυση εμπορικής εταιρείας στην Αυστραλία, η εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου, πώληση βιομηχανικού κτηρίου στη Ξάνθη κ.α.

Τα χρηματοοικονομικά προϊόντα τα οποία χρησιμοποιεί η εταιρεία αποτελούνται κατά κύριο λόγο από καταθέσεις σε τραπεζικούς λογαριασμούς υπερανάληψης, λογαριασμούς εισπρακτέους και πληρωτέους και δάνεια. Οι γενικότερες δραστηριότητες της εταιρείας δημιουργούν κάποιους χρηματοοικονομικούς κινδύνους στους οποίους περιλαμβάνονται οι κίνδυνοι αγοράς (συναλλαγματικοί κίνδυνοι και κίνδυνοι μεταβολής των τιμών των πρώτων υλών), οι πιστωτικοί κίνδυνοι, οι κίνδυνοι ρευστότητας και οι κίνδυνοι μεταβολής των επιτοκίων καθώς και οι κίνδυνοι κεφαλαιακής επάρκειας.

Για το 2009, ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε σε 42.666 χιλ. € σημειώνοντας αρκετά σημαντική πτώση συγκριτικά με το 2008 της τάξεως του 44,7%. Τα μικτά κέρδη μειώθηκαν κατά 38,7% , ενώ τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 20,4%. Τα κέρδη προ φόρων ανήλθαν σε 2.781 χιλ € συγκριτικά με ζημιές ύψους 1.288 χιλ. € το 2008, ενώ τα Κέρδη μετά φόρων ανήλθαν σε 2.266 χιλ. € σχετικά με τις ζημιές ύψους 769 χιλ. € το 2008.

Αναφορικά με το 2010 ο κύκλος εργασιών αυξήθηκε κατά 20 % ενώ το 2011 αυξήθηκε κατά 6,7%, ενώ τα μικτά κέρδη μειώθηκαν κατά 34,2% το 2010 και αυξήθηκαν κατά 50,4% το 2011. Το 2010 οι ζημιές προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων ανήλθαν σε 1.186 χιλ. €, οι ζημιές προ φόρων σε 2.206 χιλ. € ενώ οι ζημιές μετά από φόρους σε 2.475 χιλ. €.

Το 2011 τα κέρδη προ φόρων, τόκων και αποσβέσεων ανήλθαν σε 883 χιλ. €, οι ζημίες προ φόρων και οι ζημιές μετά φόρων σημείωσαν πτώση κατά 51,2% και 54,4% αντίστοιχα σε σχέση με το 2010.

Το 2012 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας σημείωσε πτώση της τάξεως του 16,5% σε σχέση με το 2011, με ταυτόχρονη μείωση των μικτών κερδών κατά 31,3%. Τα Κέρδη μετά από φόρους ανήλθαν σε 7.985 χιλ. € συγκριτικά με τη ζημία των 1.130 χιλ. € του 2011. Τέλος, το 2013 ο κύκλος εργασιών της εταιρείας Πλαστικά Θράκης Α.Ε. μειώθηκε κατά 32% συγκριτικά με το 2012, ενώ τα μικτά κέρδη αυξήθηκαν κατά 5,2%. Οι ζημίες μετά από φόρους ανήλθαν σε 508 χιλ. €.

## **2.6. ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΑ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.**

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 μεμβρανών. Έχει ένα ισχυρό διεθνές προσανατολισμό με συγγενείς εταιρείες στην Κίνα, τη Ρουμανία, την Πολωνία και την Τουρκία και εξάγει σε περισσότερες από 60 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 και τέσσερις φωτοβολταϊκούς σταθμούς ισχύος 340KW, παράγοντας ηλεκτρική ενέργεια που εξασφαλίζει για την εταιρεία την πιο ανταγωνιστική πηγή ενέργειας.

Η εταιρεία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών τον Μάιο του 1999. Έδρα της εταιρείας είναι το Ηράκλειο Κρήτης και τα κεντρικά της γραφεία είναι εγκατεστημένα στο ιδιόκτητο ακίνητο της στη Βιομηχανική περιοχή Ηρακλείου.

Κύριες δραστηριότητες της εταιρείας αποτελούν:

- i. Η παραγωγή πλαστικών φύλλων για αγροτικές εφαρμογές, όπως κάλυψη θερμοκηπίων, γραμμική κάλυψη, εδαφοκάλυψη, απολύμανση εδάφους, ενσίρωση κ.α.
- ii. Η παραγωγή masterbatches, δηλαδή ειδικών συμπυκνωμάτων χρωστικών ουσιών και χημικών προσθέτων που χρησιμοποιούνται σαν πρώτες ύλες από τη βιομηχανία πλαστικών.

- iii. Η παραγωγή σωλήνων πολυαιθυλενίου, οι οποίοι χρησιμοποιούνται για άρδευση, ύδρευση πόλεων, δίκτυα τηλεπικοινωνιών και δίκτυα φυσικού αερίου.
- iv. Η παραγωγή γεωμεμβρανών για στεγανοποίηση λιμνοδεξαμενών, χώρων υγειονομικής ταφής απορριμμάτων και γενικότερα για στεγανοποιήσεις τεχνικών και δομικών έργων.
- v. Η παραγωγή ανακυκλωμένων πλαστικών με μεγάλη και σύγχρονη μονάδα ανακύκλωσης δυναμικότητας 4000 τόνων/έτος.

## **2.7. ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.**

Ο όμιλος αποτελείται από 6 εταιρείες, στρατηγικά τοποθετημένες σε μια σειρά από χώρες όπου και δραστηριοποιείται ο όμιλος. Αυτές οι εταιρείες προσφέρουν σημαντικά στρατηγικά προνόμια στα Πλαστικά Κρήτης:

- i. 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.
- ii. Πολύ ανταγωνιστικές τοποθεσίες παραγωγής για εξαγωγές σε άλλες περιοχές του κόσμου.
- iii. Συμμετοχή στη γνώση, στην εμπειρία και στην εξέλιξη νέων προϊόντων.
- iv. Την οργάνωση της αγοράς πρώτων υλών.

Στον παρακάτω πίνακα απεικονίζονται οι εταιρείες του ομίλου Πλαστικά Κρήτης Α.Ε.

SENKROMA SA	ROMCOLOR 2000 SA	GLOBAL COLORS POLSKA SA
GLOBAL COLORS z.a.o	SHANGHAI HiTeC PLASTICS	AGRIPOLYANE SA

## **2.8. ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.**

<b>ΜΕΤΟΧΟΙ</b>	<b>ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ</b>	<b>ΠΟΣΟΣΤΟ ΣΥΜΜΕΤΟΧΗΣ %</b>
Εμμανουήλ Λεμπιδάκης	7.307.508	26,69 %
Μιχαήλ Λεμπιδάκης	6.584.698	24,05 %
Μαρία Φερετζάκη	1.998.682	7,30 %
Free Float	11.488.312	41,96 %
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>27.379.200</b>	<b>100 %</b>

## **2.9. SWOT ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.**

Παρακάτω παρουσιάζεται η SWOT ανάλυση της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης Α.Ε., δηλαδή τα δυνατά και τα αδύνατα σημεία της, καθώς και οι ευκαιρίες και οι απειλές που αντιμετωπίζει. Απαριθμώντας τα δυνατά της σημεία, καθώς έχει ιδρυθεί από το 1970 έχει αποκτήσει μια πολύ καλή φήμη στην τοπική αλλά και στην εγχώρια αγορά του κλάδου της.

Επίσης παρέχει ένα ευρύ φάσμα εξειδικευμένων προϊόντων νέας τεχνολογίας με ειδίκευση στην παραγωγή πλαστικών φύλλων για αγροτικές εφαρμογές από την ίδρυση της. Η έμφαση στην ποιότητα, στην καινοτομία, στην τεχνολογία και στην ευελιξία και η ανταπόκριση της στις ανάγκες των πελατών της, την κάνουν έναν από τους πιο μεγάλους και γνωστούς παραγωγούς πλαστικών φύλλων για αγροτικές χρήσεις διεθνώς.

Το στρατηγικά τοποθετημένο δίκτυο θυγατρικών της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης Α.Ε., στην Ρουμανία, στην Πολωνία, στην Τουρκία, στην Ρωσία, στην Γαλλία αλλά και στην Κίνα, προσφέρει σημαντικά πλεονεκτήματα στρατηγικής σημασίας, όπως: ανταγωνιστικές μονάδες παραγωγής για εξαγωγές, οικονομίες κλίμακας στην προμήθεια πρώτων υλών και σημαντικές συνέργειες για την ανάπτυξη νέων προϊόντων.

Η εταιρεία λειτουργεί σύμφωνα με τις αρχές της ολικής ποιότητας, ενώ το εργαστήριο της είναι πλήρως εξοπλισμένο με υπερσύγχρονο εξοπλισμό για τον έλεγχο των πρώτων υλών αλλά και των τελικών προϊόντων πριν από την τελική έγκριση και αποστολή της κάθε παρτίδας. Επιπλέον, όλες ανεξαιρέτως οι μονάδες



παραγωγής είναι πιστοποιημένες με βάση το πρότυπο διασφάλισης ποιότητας ISO 9001, το οποίο ορίζει αυστηρές διαδικασίες ποιοτικού ελέγχου σε όλα τα παραγωγικά στάδια καθώς και στα στάδια αποθήκευσης, διακίνησης, πώλησης και εξυπηρέτηση έπειτα από την πώληση των προϊόντων.

Τέλος, ένα ακόμα δυνατό σημείο της συγκεκριμένης εταιρείας είναι ότι πραγματοποιεί συνεχώς επενδύσεις αλλά και έχει επιτύχει χαμηλό δανεισμό.

Εστιάζοντας στα αδύνατα σημεία της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. παρατηρείται ότι έχει να αντιμετωπίσει το ισχυρό ανταγωνισμό που υφίσταται στον κλάδο των πλαστικών όπως ακριβώς συμβαίνει και με την εταιρεία Πλαστικά Θράκης Α.Ε. Επίσης, υπάρχει έλλειμμα της εγχώριας παραγωγής σχετικά με την πρώτη ύλη και εξαρτάται από την πορεία τιμών του πετρελαίου καθώς και των α' υλών, τα οποία αποτελούν καθοριστικό παράγοντα στη διαμόρφωση του κόστους. Τέλος, υφίσταται κατοχή ισχυρής πρόσβασης του ανταγωνισμού σε κανάλια διανομής.

Αναλύοντας τις ευκαιρίες της συγκεκριμένης εταιρείας, καθώς δίνεται ιδιαίτερη έμφαση στην καινοτομία, υπάρχει η δυνατότητα να γίνουν νέες επενδύσεις στην παραγωγή αλλά και στην τεχνολογία των προϊόντων. Επίσης, υπάρχει η ευκαιρία για νέες τεχνολογίες αναφορικά με την μηχανογράφηση του ομίλου, ενώ δεν λείπουν οι ευκαιρίες για νέες συγχωνεύσεις, εξαγορές, στρατηγικές και συμμαχίες.

Το στρατηγικά τοποθετημένο δίκτυο θυγατρικών της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. προσφέρει τεράστιες δυνατότητες ανάπτυξης, εξαιτίας της ταχείας αύξησης της παραγωγής πλαστικών στην Ανατολική Ευρώπη και την Τουρκία αλλά και της χρήσης αγροτικών φύλλων στην Κίνα

Τέλος, αναφορικά με τις απειλές της εταιρείας Πλαστικά Κρήτης Α.Ε., υφίσταται μεγάλη εξάρτηση της από την προμήθεια πρώτων υλών από το εξωτερικό και ισχυρός ανταγωνισμός, ενώ ταυτόχρονα υπάρχουν διάφοροι κίνδυνοι, όπως για παράδειγμα συναλλαγματικοί, πιστωτικοί, ρευστότητας, διακύμανσης των τιμών των πρώτων υλών κ.α.

## **2.10 ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. ΚΑΤΑ ΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 2009-2013**

Παρά τις ανησυχίες σχετικά με τη διεθνή χρηματοοικονομική κρίση, η πορεία της εταιρείας κατά το 2009 και 2010 ήταν πολύ καλή, καθώς διατηρήθηκε ο όγκος πωλήσεων και αυξήθηκε η κερδοφορία εξαιτίας της πτώσης των τιμών των πρώτων υλών και της μείωσης των χρηματοοικονομικών εξόδων.

Κατά το έτος 2009 έγιναν επενδύσεις αξίας 4.400.000€ εκ. στο εργοστάσιο του Ηρακλείου από τις οποίες οι κυριότερες είναι οι εξής: (α) σύστημα συσκευασίας και παλεττοποίησης με τη χρήση ρομποτικής τεχνολογίας, (β) νέα γραμμή παραγωγής ανακύκλωσης πλαστικών, (γ) δύο φωτοβολταϊκοί σταθμοί παραγωγής ενέργειας κ.α. Κατά το έτος 2010, επενδύθηκαν 1.200.000€ για τον ένα φωτοβολταϊκό σταθμό παραγωγής ηλεκτρικής ενέργειας, ο οποίος είναι ήδη εγκατεστημένος.

Σχετικά με τις προοπτικές για το 2010 και το 2011, κάνουν την εμφάνιση τους τα πρώτα σημάδια ανάκαμψης της διεθνούς οικονομίας και έτσι αναμένεται η αύξηση της ζήτησης των προϊόντων στη διεθνή αγορά. Αντιθέτως, στην ελληνική οικονομία είναι ορατά τα σημάδια της κρίσης και της έλλειψης ρευστότητας. Η αύξηση των τιμών των πρώτων υλών αναμένεται να ασκήσει πίεση στα περιθώρια κέρδους.

Τους βασικότερους κίνδυνους και αβεβαιότητες τους αποτελούν η διακύμανση των τιμών των πρώτων υλών, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος επιτοκίων και οι εγγυήσεις σε τραπεζικά ιδρύματα και προμηθευτές.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας το 2009 ανήλθε σε 86.831 χιλ. € παρουσιάζοντας μείωση κατά 8,6% συγκριτικά με το 2008. Τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 5,3% και τα καθαρά κέρδη κατά 25,3%. Τα αποθέματα σημείωσαν πτώση κατά 17% το οποίο οφείλεται κυρίως στην μείωση της τιμής του πετρελαίου και οι προμηθευτές αυξήθηκαν κατά 49%.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας το 2010 ανήλθε σε 98.625 χιλ. € σημειώνοντας άνοδο κατά 13,58% συγκριτικά με το 2009. Τα λειτουργικά κέρδη αυξήθηκαν κατά 9,21%, ενώ τα καθαρά κέρδη μετά από φόρους μειώθηκαν κατά 0,59%. Τα αποθέματα και οι προμηθευτές κατέγραψαν άνοδο κατά 36,46% και κατά 22,21% αντίστοιχα.

Παρά το κακό κλίμα στην οικονομία, την ισχυρή ύφεση στη χώρα μας και τη διεθνή αβεβαιότητα, η εταιρία διαγράφει θετική τροχιά το 2011 και το 2012, γεγονός το οποίο οφείλεται: (α) στο υψηλό ποσοστό των εξαγωγών (64% των πωλήσεων της μητρικής εταιρείας), (β) στην ισχυρή θέση των προϊόντων στην Ελληνική αγορά, και στο γεγονός ότι ο αγροτικός τομέας δεν έχει υποστεί τόσο ισχυρό πλήγμα όσο άλλοι παραγωγικοί τομείς, (γ) στην υγιή χρηματοοικονομική της θέση και στο χαμηλό δανεισμό, (δ) στην καλή πορεία των θυγατρικών εταιριών στο εξωτερικό, (ε) στα έσοδα από ανανεώσιμες πηγές ενέργειας.

Αναφορικά με τις προοπτικές για το 2012 και το 2013, υπάρχει μία γενικότερη αισιοδοξία για την πορεία της εταιρείας, καθώς υπάρχει μια άνοδος στην ζήτηση των προϊόντων της και θεωρείται ότι αυτή η τάση θα συνεχιστεί. Τους βασικότερους κίνδυνους και αβεβαιότητες τους αποτελούν η διακύμανση των τιμών των πρώτων υλών, ο πιστωτικός κίνδυνος, ο συναλλαγματικός κίνδυνος, ο κίνδυνος ρευστότητας, ο κίνδυνος επιτοκίων και οι εγγυήσεις σε τραπεζικά ιδρύματα και προμηθευτές.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρίας το 2011 ανήλθε σε 106.047 χιλ. €, αυξανόμενος κατά 7,5% συγκριτικά με το προηγούμενο έτος. Τα λειτουργικά κέρδη και τα καθαρά κέρδη αυξήθηκαν κατά 10,8% και κατά 38,1% αντίστοιχα, με παράλληλη αύξηση των αποθεμάτων κατά 13%.

Το 2012, ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ήταν 113.042 χιλ. €, αυξανόμενος κατά 6,6% σε σχέση με το 2011. Το μικτό κέρδος αυξήθηκε κατά 7,5% και τα λειτουργικά κέρδη κατά 3,99%. Τέλος, το ποσοστό του μικτού περιθωρίου κέρδους ανήλθε σε 21,1% έναντι του 20,9% της προηγούμενης χρήσης.

Η θετική πορεία της εταιρείας συνεχίστηκε και το 2013, με την ενίσχυση των εξαγωγών, την ανάκαμψη των πωλήσεων στην ελληνική αγορά και με την καλή πορεία των θυγατρικών εταιριών να βρίσκονται σε πρώτο πλάνο. Έτσι, το 2013 επιτεύχθηκε η αύξηση του κύκλου εργασιών κατά 6,1% καθώς ανήλθε σε 119.968 χιλ. € και η αύξηση των κερδών προ φόρων κατά 8%. Από την άλλη τα κέρδη μετά τους φόρους σημείωσαν πτώση κατά 3,2% εξαιτίας της αύξησης του φόρου εισοδήματος.

Για το 2014 αναμένεται ικανοποιητική ζήτηση για τα προϊόντα αλλά και έντονος ανταγωνισμός. Ωστόσο θα δημιουργηθούν έκτακτα έσοδα τα οποία θα

επιβαρύνουν τα αποτελέσματα με πιθανή μείωση των κερδών προ φόρων κατά 10-20%, εξαιτίας της υλοποίησης μεγάλων επενδύσεων (νέα μονάδα παραγωγής πλαστικών φύλλων με πρωτότυπη τεχνολογία) και της εισαγωγής του μηχανογραφικού συστήματος SAP σε θυγατρικές του εξωτερικού.

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

#### ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΘΡΑΚΗΣ Α.Ε.- ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

##### 3.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΟΙΝΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΘΡΑΚΗΣ-ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε.

Στον παρακάτω πίνακα κοινών μεγεθών απεικονίζεται μια σύγκριση ορισμένων στοιχείων ισολογισμού των εξεταζόμενων εταιρειών για το έτος 2013.

Πλαστικά Κρήτης-Πλαστικά Θράκης Α.Ε.		
Κατάσταση κοινού μεγέθους ισολογισμών 2013		
	Πλαστικά Κρήτης	Πλαστικά Θράκης
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
Πάγια στοιχεία	33,26%	7,42%
Άλλες επενδύσεις		
Αποθέματα	15,55%	2,67%
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	0,90%	65,01%
Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις	32,34%	9,64%
Διαθέσιμα	7,94%	14,20%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	100,00 %	100,00 %
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
Ίδια κεφάλαια	84,41%	73,67%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	3,65%	5,97%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	11,94%	20,36%
Σύνολο υποχρεώσεων	15,59%	26,33%
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</b>	100,00 %	100,00 %

Από τον πίνακα παρατηρείται ότι στα Πλαστικά Κρήτης τα πάγια καταλαμβάνουν μεγαλύτερο ποσοστό του ενεργητικού με 33,26% από τα Πλαστικά Θράκης όπου τα πάγια καταλαμβάνουν ένα 7,42%. Αυτό δείχνει ότι η εταιρεία Πλαστικά Κρήτης έχει μια εντονότερη παραγωγική δραστηριότητα από ότι τα Πλαστικά Θράκης παράλληλα βλέπουμε ότι τα Πλαστικά Κρήτης διατηρούν μεγαλύτερα αποθέματα σε σχέση με τα Πλαστικά Θράκης πράγμα που ενισχύει την άποψη πως υπάρχει μεγαλύτερη παραγωγική διαδικασία στα Πλαστικά Κρήτης.

Σε ότι αφορά τα διαθέσιμα φαίνεται πως στα Πλαστικά Θράκης αυτά αποτελούν μεγαλύτερο ποσοστό από ότι στα Πλαστικά Κρήτης κάτι που ενισχύει την πιστοληπτική ικανότητα των Πλαστικών Θράκης σε σχέση με τα Πλαστικά Κρήτης.

Στα ίδια κεφάλαια παρατηρείται, ότι στην εταιρεία Πλαστικά Κρήτης αυτά αποτελούν το 84,41% του παθητικού, ενώ στην έτερη εταιρεία τα Πλαστικά Θράκης φαίνεται κάτι παρόμοιο με τα ίδια κεφάλαια να αποτελούν το 73,67% του παθητικού. Τα Πλαστικά Θράκης έχουν μεγαλύτερο ποσοστό συνολικών υποχρεώσεων από τα Πλαστικά Κρήτης.

### **3.2. ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΘΡΑΚΗΣ-ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΚΡΗΤΗΣ Α.Ε. ΜΕΣΩ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ**

#### **3.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

##### **A) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας υπολογίζεται διαιρώντας τα συνολικά κυκλοφοριακά στοιχεία μιας επιχείρησης με τις συνολικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Στα συνολικά κυκλοφοριακά στοιχεία περιλαμβάνονται τα διαθέσιμα, οι απαιτήσεις και τα αποθέματα, ωστόσο δεν περιλαμβάνονται οι προκαταβολές και ειδικότερα στους προμηθευτές.

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης απεικονίζει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης καθώς και το περιθώριο ασφάλειας για την αντιμετώπιση κάποιας πιθανής ανεπιθύμητης εξέλιξης στη ροή των κεφαλαίων κίνησης.

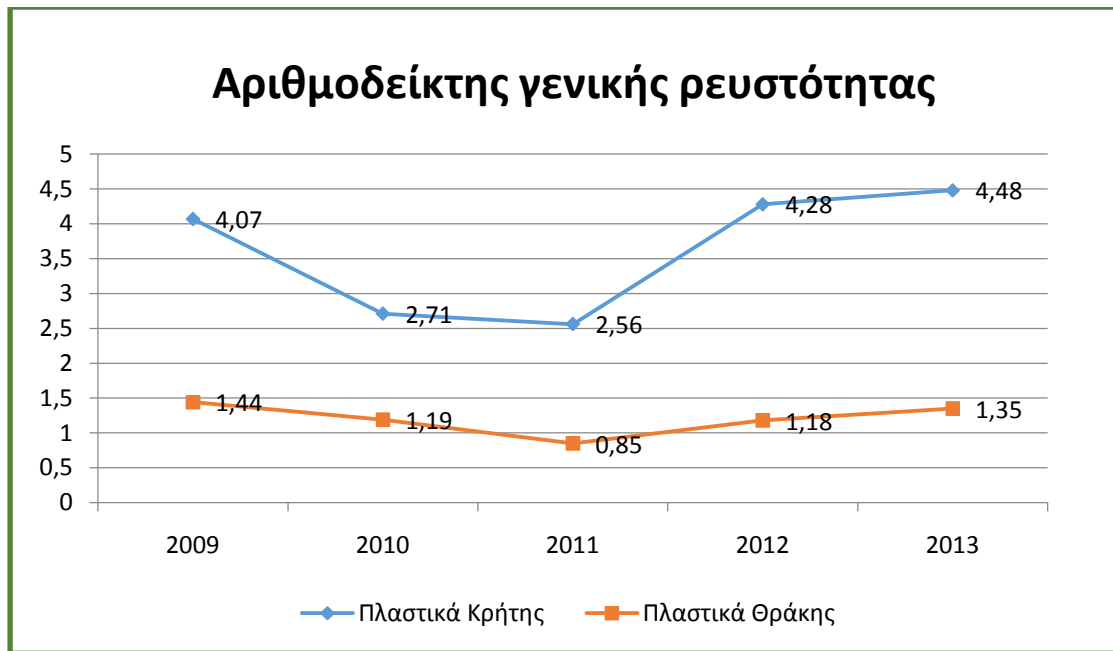
Στον παρακάτω πίνακα φαίνονται οι τιμές του αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας για τα Πλαστικά Κρήτης και για τα Πλαστικά Θράκης για τα εξεταζόμενα έτη 2009-2013 και παρακάτω απεικονίζονται και διαγραμματικά.

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
4,48	4,28	2,56	2,71	4,07	Πλαστικά Κρήτης
1,35	1,18	0,85	1,19	1,44	Πλαστικά Θράκης

Ας σημειωθεί ότι όσο μεγαλύτερη τιμή έχει ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης αναφορικά με την ρευστότητα της. Έτσι, όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα, τα Πλαστικά Κρήτης καθ' όλη την διάρκεια της μελετώμενης πενταετίας έχουν αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας με μεγαλύτερες τιμές συγκριτικά με τα Πλαστικά Θράκης.

Επομένως, συμπεραίνεται ότι έχουν μεγαλύτερο περιθώριο ασφάλειας, αν και το περιθώριο ασφαλείας είναι ικανοποιητικό και για τις δύο εταιρείες (εκτός από το έτος 2011 για τα Πλαστικά Θράκης) και ακολουθεί παράλληλη πορεία, με πτώση το 2009-2011 και μετά άνοδο έως το 2013. Στο έτος 2011 εμφανίζεται η μεγαλύτερη πτώση.

Η πτωτική πορεία του αριθμοδείκτη αυτού, κατά τα έτη 2009-2011 δείχνει ότι οι εξεταζόμενες επιχειρήσεις πιθανόν δεν είχαν την ικανότητα να ανταποκριθούν στις τρέχουσες υποχρεώσεις τους. Υπάρχει όμως και περίπτωση αυτή η πτωτική πορεία να οφείλεται σε μια πιο σωστή χρήση του υπάρχοντος κεφαλαίου κίνησης. Γενικότερα, δεν μπορούν να εξαχθούν συμπεράσματα για την ρευστότητα των δύο επιχειρήσεων κρίνοντας μόνο από αυτόν τον αριθμοδείκτη.



#### **Β) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ**

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας υπολογίζεται διαιρώντας τα συνολικά ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης με τις συνολικές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Στα συνολικά ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία περιλαμβάνονται τα μετρητά στο ταμείο, οι τραπεζικές καταθέσεις, τα χρεόγραφα και οι απαιτήσεις.

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης απεικονίζει πόσες φορές αυτά τα περιουσιακά στοιχεία καλύπτουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Στον παρακάτω πίνακα φαίνονται οι τιμές του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας για τα Πλαστικά Κρήτης και για τα Πλαστικά Θράκης για τα εξεταζόμενα έτη 2009-2013 και παρακάτω απεικονίζονται και διαγραμματικά.

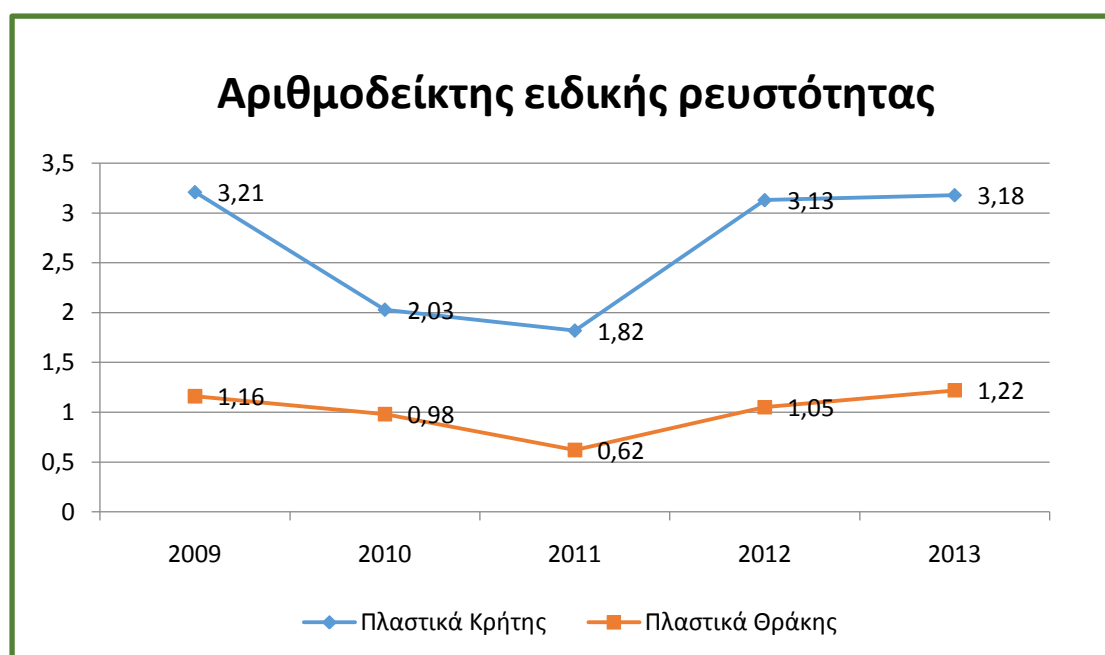
Όταν ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας είναι γύρω στην μονάδα, τότε είναι ικανοποιητικός, ενώ όταν είναι μικρότερος της μονάδας, γίνεται αντιληπτό ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα περιουσιακά στοιχεία δεν είναι επαρκή προκειμένου να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, οδηγώντας στην εξάρτηση της επιχείρησης από τις μελλοντικές πωλήσεις της, για να επιτύχει την εξασφάλιση της επαρκούς ρευστότητας.



2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
3,18	3,13	1,82	2,03	3,21	Πλαστικά Κρήτης
1,22	1,05	0,62	0,98	1,16	Πλαστικά Θράκης

Από τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη ειδικής ρευστότητας φαίνεται ότι και οι δύο εταιρείες ακολουθούν παράλληλη πορεία. Με πτώση στα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία από το έτος 2009 μέχρι και το έτος 2011, όπου και εμφανίζονται οι χαμηλότερες τιμές. Ακολούθως υπάρχει μια αύξηση στα έτη 2011-2013, με τα πλαστικά Κρήτης να σημειώνουν εντυπωσιακή άνοδο το διάστημα 2011-2012, δείχνοντας ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της καλύπτουν επαρκώς τις τρέχουσες υποχρεώσεις.

Ο αριθμοδείκτης των Πλαστικών Θράκης για τα έτη 2010 και 2011 κρίνεται μη αποδεκτός καθώς είναι κάτω της μονάδας δείχνοντας μας ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία των Πλαστικών Θράκης δεν επαρκούν να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις, τα υπόλοιπα έτη αν και υπερβαίνει την μονάδα συνεχίζει να είναι μη ικανοποιητικός καθώς από τον ισολογισμό φαίνεται ότι υπάρχουν αυξημένες επισφαλείς απαιτήσεις. Τα Πλαστικά Κρήτης δεν εμφανίζουν τέτοια προβλήματα καθώς ο δείκτης κινείται πολύ πάνω από την μονάδα.



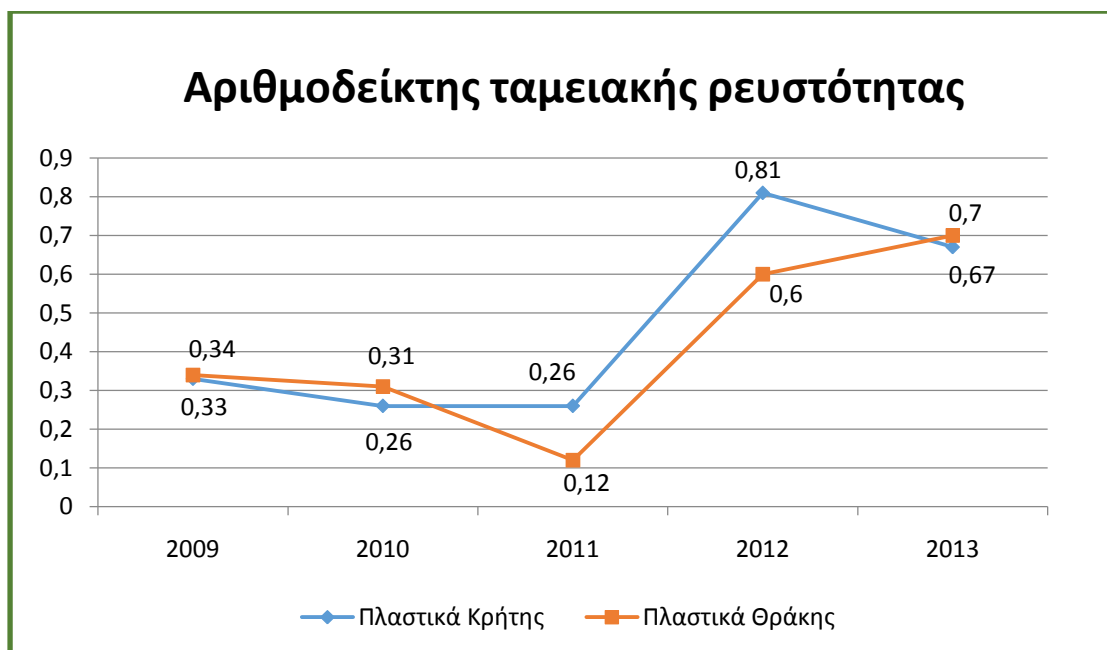
### Γ) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας βρίσκεται από την διαίρεση του διαθέσιμου ενεργητικού με τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης και δείχνει αν η επιχείρηση αυτή έχει επάρκεια σε μετρητά ή όχι συγκριτικά με τις τρέχουσες λειτουργικές ανάγκες της.

Ουσιαστικά η ταμειακή ρευστότητα αναφέρεται στην ικανότητα που διαθέτει μια επιχείρηση για να εξοφλήσει τις τρέχουσες και τις ληξιπρόθεσμες της υποχρεώσεις χρησιμοποιώντας τα διαθέσιμα μετρητά. Έτσι, ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας απεικονίζει πόσες φορές καλύπτονται οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης από τα διαθέσιμα περιουσιακά της στοιχεία.

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
0,67	0,81	0,26	0,26	0,33	Πλαστικά Κρήτης
0,70	0,60	0,12	0,31	0,34	Πλαστικά Θράκης

Στον αριθμοδείκτη αυτό παρατηρείται ότι η ικανότητα εξοφλήσεως των τρεχουσών και ληξιπροθέσμων υποχρεώσεων και στις δύο εταιρείες είναι ανεπαρκής. Με τιμές κάτω της μονάδος γίνεται κατανοητό πως το διαθέσιμο ενεργητικό δεν επαρκεί για την κάλυψη των υποχρεώσεων. Αν και υπάρχουν διακυμάνσεις στις τιμές αυτές σταθερά μένουν κάτω από την μονάδα και σημειώνουν πτώση μέχρι το έτος 2011 από όπου και έπειτα εμφανίζουν άνοδο με τα Πλαστικά Κρήτης να εμφανίζουν οριακά καλύτερες επιδόσεις.



### 3.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

#### Α) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων υπολογίζεται από την διαίρεση των καθαρών πωλήσεων της χρήσης μιας επιχείρησης με το μέσο όρο των απαιτήσεων της αρχής και τέλους χρήσης και δείχνει πόσες φορές εισπράττονται κατά μέσο όρο οι απαιτήσεις της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης.

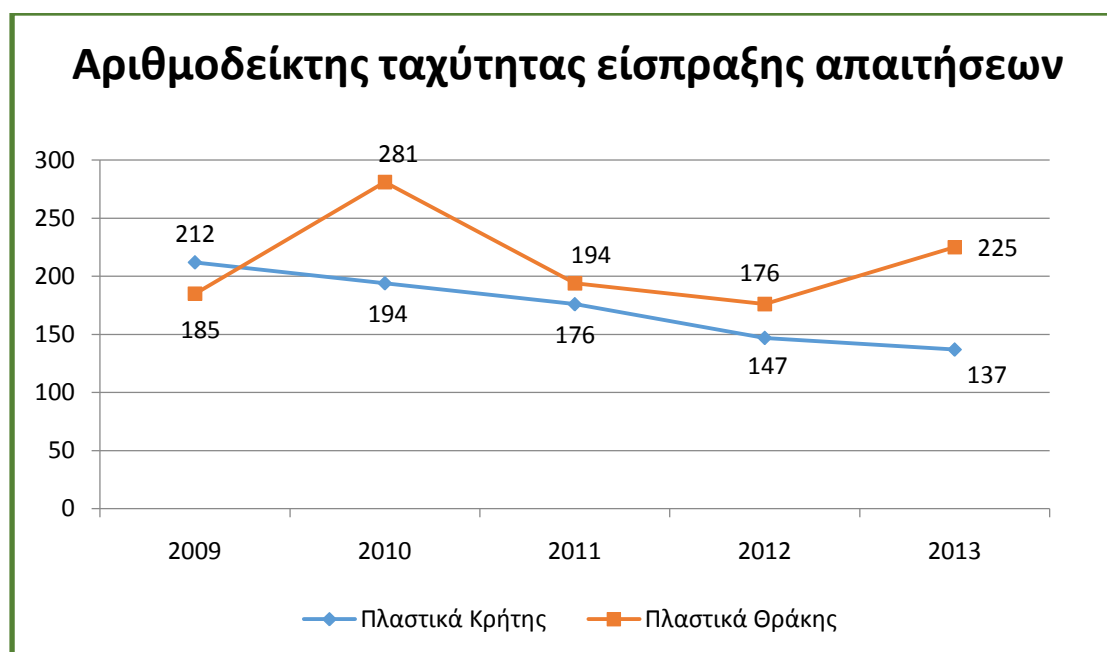
2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
2,67	2,49	2,07	1,88	1,72	Πλαστικά Κρήτης
1,62	2,07	1,88	1,30	1,97	Πλαστικά Θράκης

Ωστόσο προκειμένου να βρεθεί η μέση πραγματική δέσμευση των κεφαλαίων της επιχείρησης από τους πελάτες της εκφρασμένη σε μέρες ή αλλιώς η μέση χρονική περίοδος που απαιτείται ώστε να εισπραχθούν οι απαιτήσεις της, διαιρείται το σύνολο των ημερών ενός έτους (365) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως των απαιτήσεων. Έτσι, οι παραπάνω τιμές διαμορφώνονται σύμφωνα με τον ακόλουθο πίνακα.

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
137	147	176	194	212	Πλαστικά Κρήτης
225	176	194	281	185	Πλαστικά Θράκης

Η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων σε μία επιχείρηση είναι το διάστημα κατά το οποίο η επιχείρηση περιμένει προκειμένου να εισπράξει τις απαιτήσεις της, από τη στιγμή που έγινε η πιστωτική πώληση ως τη στιγμή που θα μετατραπεί σε μετρητά (είσπραξη) ή με άλλα λόγια η χρονική περίοδος που οι απαιτήσεις της επιχείρησης παρέμειναν ανείσπρακτες.

Αυτή η χρονική περίοδος είναι ένα μέτρο της αποτελεσματικότητας της διοίκησης σχετικά με την είσπραξη των απαιτήσεων και εκφράζει την πιστωτική πολιτική που ακολουθεί. Επομένως, η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων είναι απαραίτητο να παραμένει σε όσον το δυνατό χαμηλά επίπεδα για δύο λόγους: υπάρχει ένα κόστος το οποίο προκύπτει από τα κεφάλαια τα οποία είναι δεσμευμένα για την χρηματοδότηση των πωλήσεων και έχουν ένα κόστος ευκαιρίας καθώς θα είχαν τη δυνατότητα αποδοτικής επένδυσης σε άλλο τομέα.



Όπως παρατηρείται από τον παραπάνω πίνακα όπου απεικονίζεται η μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων στην επιχείρηση, τα Πλαστικά Κρήτης έχουν επιτύχει την μείωση των ημερών που μένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις τους καθώς από 212 που ήταν το 2009, μειώθηκαν σε 137 το 2013.

Από την άλλη, τα Πλαστικά Θράκης παρόλο που κατά τη διάρκεια της πενταετίας κατάφεραν να μειώσουν σημαντικά τη μέση διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων τους τα έτη 2011 και 2012, τα άλλα έτη είναι μεγάλος ο αριθμός των ημερών που μένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις τους, με αποκορύφωμα το έτος 2010 όπου χρειάζονται κατά μέσο όρο 281 ημέρες προκειμένου να εισπραχθούν.

#### **Β) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ**

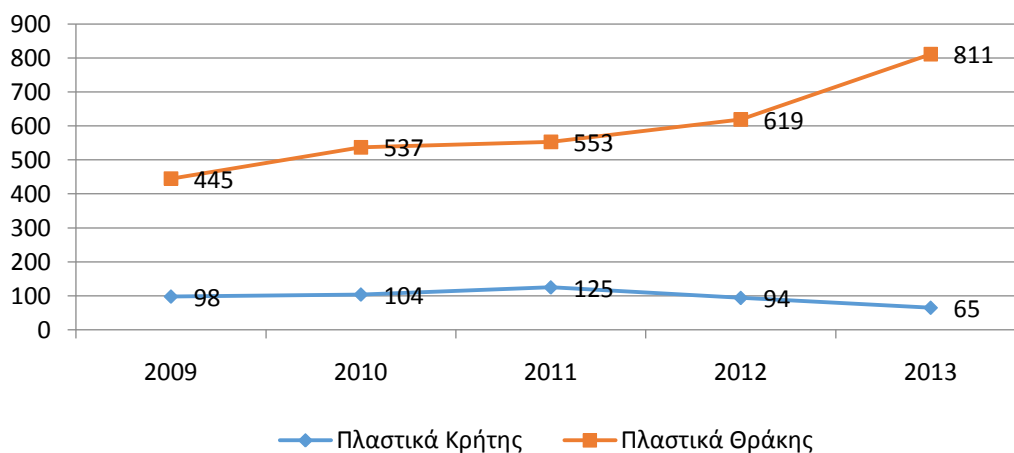
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται με την διαίρεση των συνολικών αγορών της χρήσης μιας επιχείρησης (ή με το κόστος πωληθέντων) με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές, μόνο αν όλες οι αγορές πραγματοποιούνται με πίστωση.

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
5,59	3,88	2,91	3,50	3,71	Πλαστικά Κρήτης
0,45	0,59	0,66	0,68	0,82	Πλαστικά Θράκης

Ωστόσο προκειμένου να βρεθεί η μέση διάρκεια που παραμένουν απλήρωτες οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης, διαιρείται το σύνολο των ημερών ενός έτους (365) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εξοφλήσεως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Έτσι, οι παραπάνω τιμές διαμορφώνονται σύμφωνα με τον ακόλουθο πίνακα.

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
65	94	125	104	98	Πλαστικά Κρήτης
811	619	553	537	445	Πλαστικά Θράκης

### Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



Ουσιαστικά, ο δείκτης αυτός απεικονίζει πόσες φορές μέσα στην χρήση πραγματοποιήθηκε ανανέωση των ληφθείσων πιστώσεων ή με άλλα λόγια πόσες φορές καλύπτονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης από το κόστος πωληθέντων.

Συγκρίνοντας την ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων με την ταχύτητα εξοφλήσεως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και η πρώτη είναι μεγαλύτερη από τη δεύτερη αυτό δείχνει ότι η εξόφληση των υποχρεώσεων πραγματοποιείται με πιο αργό ρυθμό από ότι η είσπραξη των απαιτήσεων. Επομένως, η επιχείρηση δεν είναι αναγκασμένη να διατηρεί μεγάλα ποσά σε κυκλοφοριακά στοιχεία, καθώς γίνεται κάποια χρηματοδότηση από τους πιστωτές της.

Στην συγκεκριμένη όμως ανάλυση των δύο εξεταζόμενων εταιρειών παρατηρείται ότι αυτό συμβαίνει για τα Πλαστικά Θράκης. Από την άλλη, για τα Πλαστικά Κρήτης συμβαίνει το αντίθετο, δηλαδή η ταχύτητα εξοφλήσεως των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων είναι μεγαλύτερη από την ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων, δείχνοντας ότι η εξόφληση των υποχρεώσεων γίνεται γρηγορότερα από την είσπραξη των απαιτήσεων.

### **Γ) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ**

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων υπολογίζεται από τη διαίρεση του κόστους πωληθέντων μιας επιχείρησης με το μέσο απόθεμα των προϊόντων της (στα αποθέματα συμπεριλαμβάνονται τα έτοιμα προϊόντα, οι πρώτες ύλες και τα ημικατεργασμένα προϊόντα).

Η χρήση αυτού του αριθμοδείκτη, δείχνει πόσες φορές πραγματοποιήθηκε η ανανέωση των αποθεμάτων της επιχείρησης κατά τη διάρκεια μιας χρήσης σε σχέση με τις πωλήσεις της ή με άλλα λόγια τον χρόνο παραμονής των αποθεμάτων, εκφρασμένο σε μέρες, μέχρι την πραγματοποίηση της πώλησης τους.

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
4,56	4,40	4,12	4,71	4,37	Πλαστικά Κρήτης
4,81	4,64	4,45	4,29	3,47	Πλαστικά Θράκης

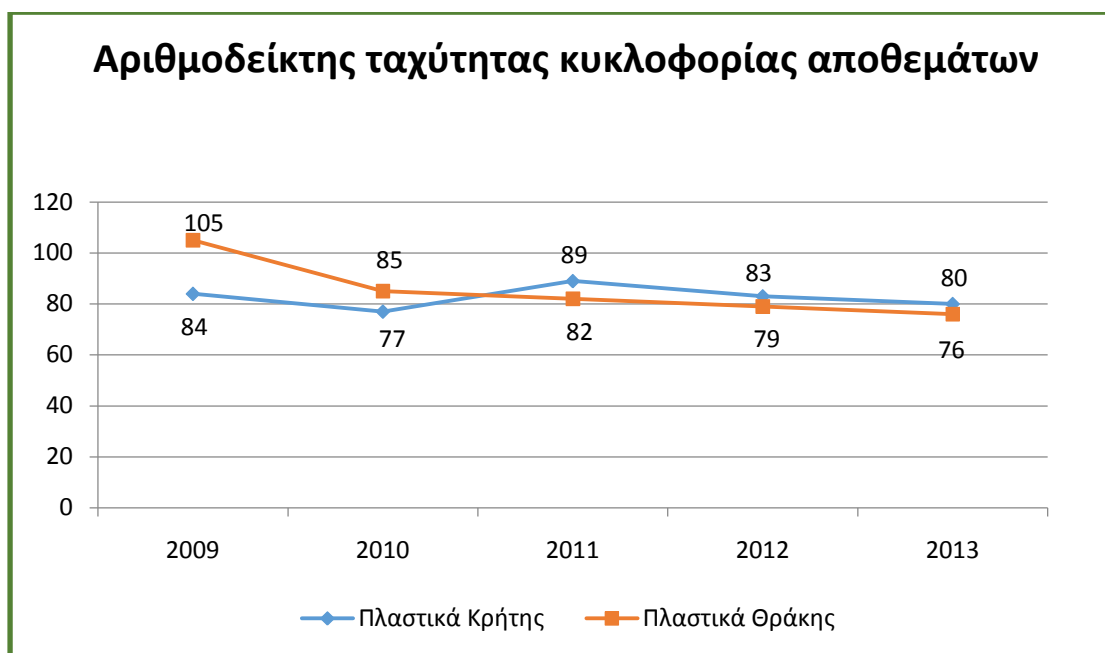
Ωστόσο για να βρεθεί ο μέσος όρος που παραμένουν τα αποθέματα στην επιχείρηση, διαιρείται το σύνολο των ημερών ενός έτους (365) με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων. Έτσι, οι παραπάνω τιμές διαμορφώνονται σύμφωνα με τον ακόλουθο πίνακα.

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
80	83	89	77	84	Πλαστικά Κρήτης
76	79	82	85	105	Πλαστικά Θράκης

Ένα ακόμα μέτρο για τον βαθμό της χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης αποτελεί η ικανότητα της να επιτυγχάνει την γρήγορη πώληση των αποθεμάτων της και η οποία μετράται με τον εν λόγω δείκτη. Όσο πιο μεγάλος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων (όσο πιο μικρός είναι ο αριθμός των ημερών παραμονής των αποθεμάτων) τόσο αποτελεσματικότερη είναι η λειτουργία της επιχείρησης.

Ακριβώς για αυτόν τον λόγο, οι επιχειρήσεις οι οποίες είναι καλά οργανωμένες καταβάλουν προσπάθειες για τη διατήρηση των αποθεμάτων τους

στο ελάχιστο που χρειάζονται. Έτσι επιτυγχάνουν την ελαχιστοποίηση του ύψους των τόκων των κεφαλαίων που δεσμεύονται από τα αποθέματα, την εξοικονόμηση των δαπανών αποθήκευσης και την μείωση του κινδύνου μη πώλησης εξαιτίας αλλοίωσης τους ή μεταβολής των προτιμήσεων των καταναλωτών.



Σύμφωνα με τη μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων στις δύο εξεταζόμενες επιχειρήσεις, παρατηρείται ότι τα Πλαστικά Θράκης έχουν επιτύχει τη συνεχή μείωση των ημερών παραμονής των αποθεμάτων, δείχνοντας ότι η λειτουργία της επιχείρησης είναι αποτελεσματικότερη και διατηρούν τα αποθέματα τους στο ελάχιστο που χρειάζονται.

Από την άλλη, στα Πλαστικά Κρήτης, υπάρχει μια σχετική σταθερότητα. Παρόλα αυτά το 2010 επιτεύχθηκε η μείωση των ημερών παραμονής των αποθεμάτων η οποία όμως δεν συνεχίστηκε και το 2011 όπου σημειώθηκε αύξηση, δείχνοντας υπεραποθεματοποίηση. Το 2012 και το 2013 επιτεύχθηκε και πάλι μείωση απεικονίζοντας την καλύτερη λειτουργία της επιχείρησης.

#### **Δ) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Ο αριθμοδείκτης αυτός εκφράζει τον βαθμό χρησιμοποίησης του ενεργητικού μιας εταιρείας σε σχέση με τις πωλήσεις τις. Με άλλα λόγια ο



αριθμοδείκτης αυτός δείχνει να υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί (N. Νιάρχος, 2004).

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
0,82	0,81	0,73	0,68	0,64	Πλαστικά Κρήτης
0,16	0,23	0,29	0,27	0,41	Πλαστικά Θράκης

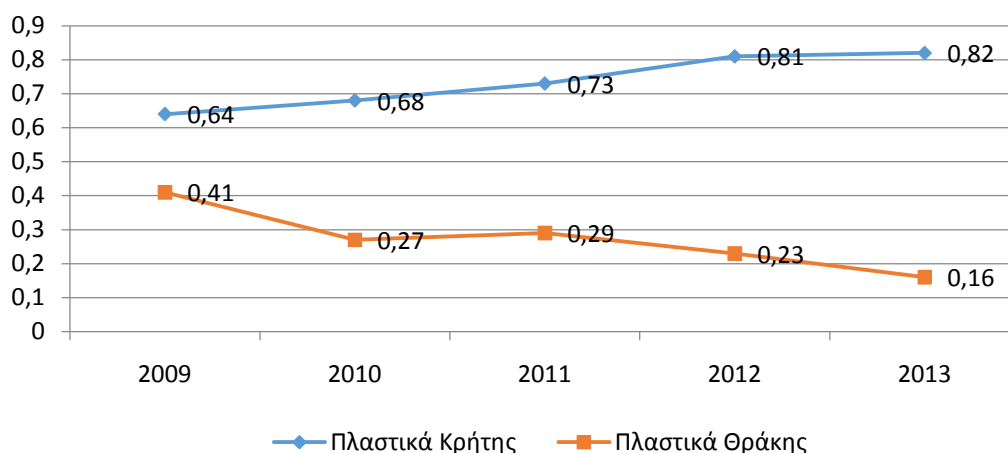
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού υπολογίζεται διαιρώντας τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης με το συνολικό ενεργητικό (συνολικά περιουσιακά στοιχεία που χρησιμοποιούνται κατά τη διάρκεια της χρήσης προκειμένου να επιτευχθούν οι πωλήσεις της).

Όσο πιο μεγάλος είναι αυτός ο αριθμοδείκτης, τόσο πιο εντατικά η επιχείρηση κάνει χρήση των περιουσιακών της στοιχείων για να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της ή υπάρχει έλλειψη υποδομών. Από την άλλη, μία χαμηλή τιμή αυτού του αριθμοδείκτη, απεικονίζει μη εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης ή διαθέτει πολυτελείς υποδομές και επομένως κρίνεται απαραίτητη η αύξηση του βαθμού χρησιμοποίησης τους ή η ρευστοποίηση τμήματος τους.

Από τις τιμές που έχει ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού φαίνεται ότι διαχρονικά οι δύο επιχειρήσεις ακολουθούν αντίθετες πορείες, καθώς τα Πλαστικά Θράκης εμφανίζουν μειώσεις κατά τα έτη 2009 ως 2013, ενώ τα Πλαστικά Κρήτης αυξήσεις.

Συμπερασματικά, τα Πλαστικά Κρήτης εντατικοποιούν την χρήση των περιουσιακών τους στοιχείων προκειμένου να πραγματοποιήσουν τις πωλήσεις τους, ενώ τα Πλαστικά Θράκης δεν χρησιμοποιούν εντατικά τα περιουσιακά τους στοιχεία. Επομένως, είναι καλό είτε να αυξήσουν τον βαθμό χρησιμοποίησης τους ή να ρευστοποιήσουν ένα τμήμα τους.

### Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού



Ας σημειωθεί ότι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού συμμετέχει και στη διαμόρφωση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων, καθώς η ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού είναι παράγοντας πολλαπλασιασμού για την απόδοση της επιχείρησης. Επομένως, πρέπει οι επιχειρήσεις να μην έχουν άχρηστες υποδομές οι οποίες να μειώνουν τελικά την ταχύτητα κυκλοφορίας ενεργητικού και την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

#### Ε) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

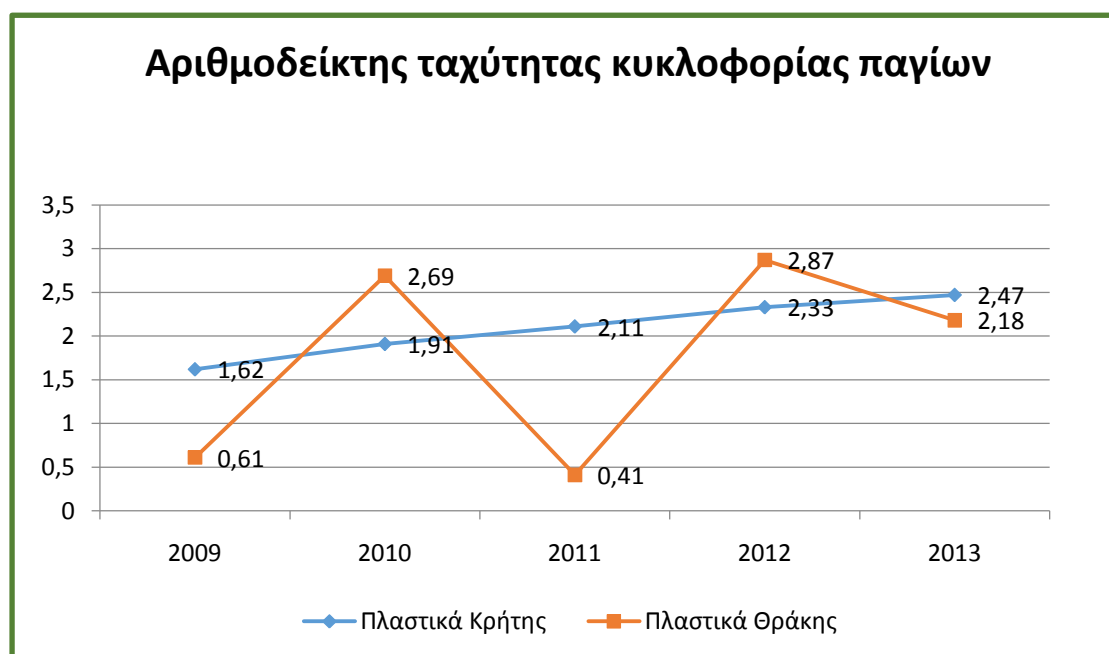
Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Επίσης, παρέχει ένδειξη του αν υπάρχει υπερεπένδυση σε πάγια σε σχέση με τις πωλήσεις.

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
2,47	2,33	2,11	1,91	1,62	Πλαστικά Κρήτης
2,18	2,87	0,41	2,69	0,61	Πλαστικά Θράκης

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων υπολογίζεται από την διαίρεση των καθαρών πωλήσεων της χρήσης με τα συνολικά καθαρά πάγια δίχως να περιλαμβάνονται σε αυτά οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα περιουσιακά

στοιχεία. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης αυτός, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των πάγιων περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. (Ν. Νιάρχου, 2004).

Παρατηρείται λοιπόν ότι τα Πλαστικά Κρήτης έχουν μια σταδιακά αυξανόμενη πορεία κάτι που υποδεικνύει μια εντατικότερη χρήση των παγίων τους σε σχέση με τις πωλήσεις τους. Τα Πλαστικά Θράκης παρουσιάζουν αυξομειώσεις οι οποίες οφείλονται σε αυξομειώσεις της αξίας των παγίων τους. Ειδικότερα το 2011 η μείωση του εν λόγω αριθμοδείκτη είναι αρκετά μεγάλη, υποδεικνύοντας πιθανή υπερεπένδυση σε πάγια.



### **3.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ**

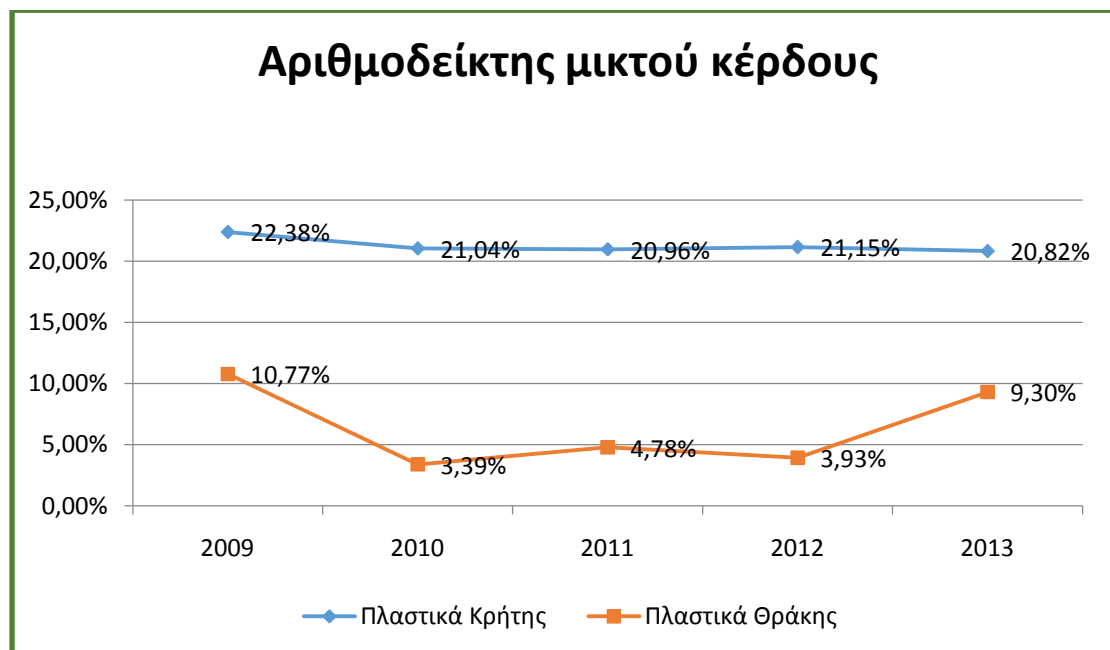
#### **A) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ**

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής (Ν. Νιάρχου, 2004) και υπολογίζεται διαιρώντας τα μικτά κέρδη με τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης πολλαπλασιαζόμενο επί 100, απεικονίζοντας το μικτό κέρδος μιας επιχείρησης από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ.

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
20,82%	21,15%	20,96%	21,04%	22,38%	Πλαστικά Κρήτης
9,30%	3,93%	4,78%	3,39%	10,77%	Πλαστικά Θράκης

Μια επιχείρηση για να μπορεί να θεωρηθεί ως επιτυχημένη θα πρέπει να διαθέτει ένα υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους το οποίο να την καθιστά ικανή να καλύπτει τα λειτουργικά της αλλά και τα υπόλοιπα έξοδα, αφήνοντας της παράλληλα ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σχετικά με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Όταν μία επιχείρηση έχει υψηλό αριθμοδείκτη μικτού κέρδους τότε έχει η διοίκηση της είναι ικανή να επιτυγχάνει αγορές σε χαμηλές τιμές και πωλήσεις σε υψηλές τιμές. Επομένως, όσο υψηλότερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών, καθώς έχει τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει ευκολότερα μία άνοδο του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της.



Από τον παραπάνω πίνακα παρατηρείται ότι το έτος 2009 το μικτό περιθώριο κέρδους και στις δύο επιχειρήσεις είναι στην υψηλότερη τιμή, 22,38% για τα Πλαστικά Κρήτης και 10,77% για τα Πλαστικά Θράκης, απεικονίζοντας την

ικανότητα των διοικήσεων τους να αγοράζουν σε χαμηλές τιμές και να πωλούν σε υψηλές. Τα υπόλοιπα έτη παρατηρούνται διάφορες αυξομειώσεις δείχνοντας εναλλαγές στις πολιτικές τιμών τους.

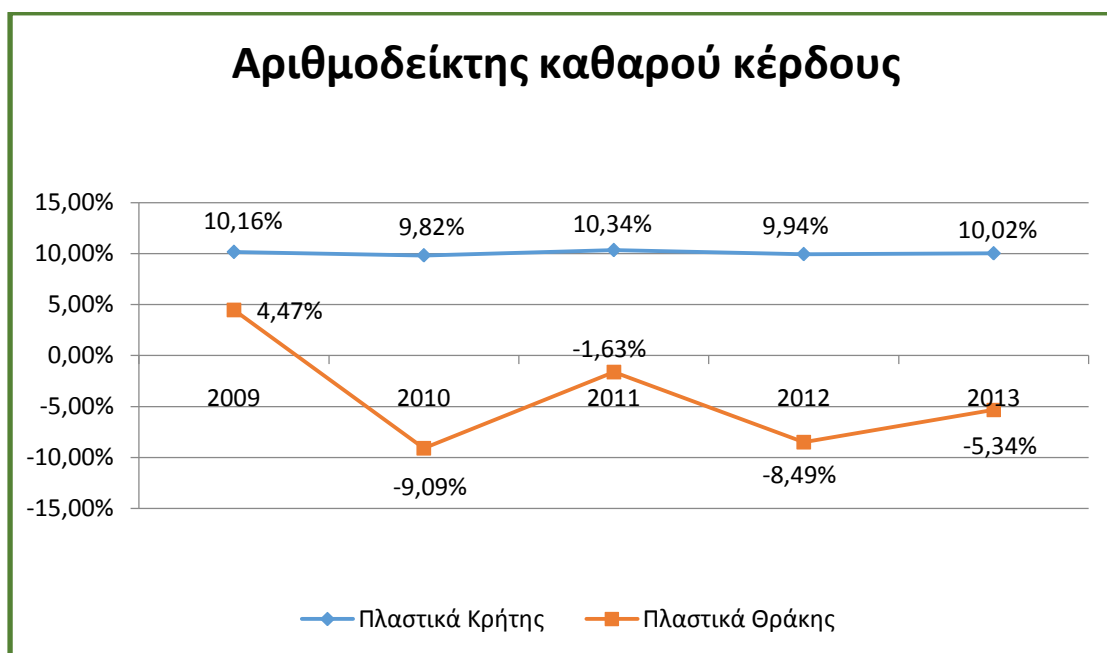
#### **Β) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ**

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι το πηλίκο της διαίρεσης των λειτουργικών κερδών μιας χρήσης προς τις καθαρές πωλήσεις της επί τοις εκατό και δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους μιας επιχείρησης από τις πωλήσεις της, δηλαδή το κέρδος της από τις λειτουργικές δραστηριότητες της.

Ουσιαστικά δείχνει το καθαρό κέρδος μιας επιχείρησης από την πώληση προϊόντων αξίας 100 ευρώ. Όσο πιο υψηλός είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Στον παρακάτω πίνακα φαίνονται οι τιμές αυτού του δείκτη για τις δύο εξεταζόμενες επιχειρήσεις κατά τη διάρκεια των ετών 2009 ως 2013.

<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>ΕΤΟΣ</b>
10,02%	9,94%	10,34%	9,82%	10,16%	Πλαστικά Κρήτης
-5,34%	-8,49%	-1,63%	-9,09%	4,47%	Πλαστικά Θράκης

Έτσι, παρατηρείται ότι τα Πλαστικά Κρήτης έχουν μια σταθερά επικερδή πορεία καθ' όλη τη εξεταζόμενη χρονική περίοδο, εν αντιθέσει με τα Πλαστικά Θράκης τα οποία εμφανίζουν όλα τα έτη, εκτός από το 2009, αρνητικές τιμές καθαρού κέρδους, υποδηλώνοντας ζημιές της επιχείρησης για τις συγκεκριμένες χρήσεις.



### **Γ) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

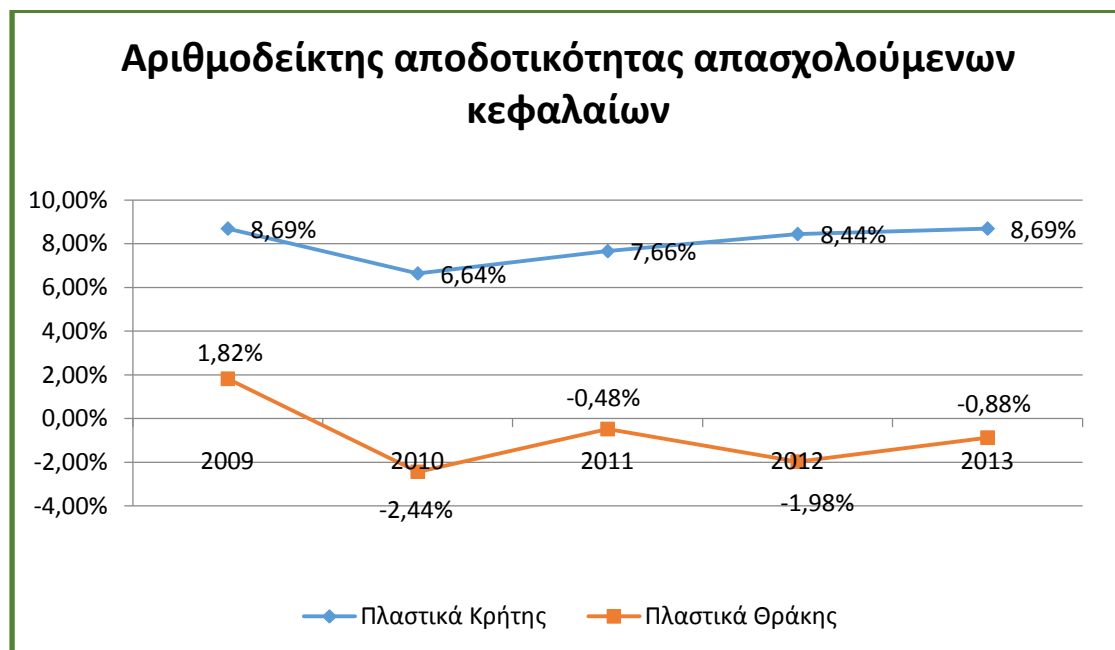
Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων υπολογίζεται από την διαίρεση των καθαρών κερδών της επιχείρησης προτού αφαιρεθούν από αυτά οι τόκοι και τα λοιπά χρηματοοικονομικά έξοδα, με το σύνολο των απασχολούμενων κεφαλαίων.

Ο δείκτης αυτό δείχνει την κερδοφόρα ή μη δυναμικότητα των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων (ιδίων και ξένων). Με πιο απλά λόγια, μετράει την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης ανεξαρτήτως των πηγών προέλευσης των κεφαλαίων της. Επιπλέον, δείχνει αν η επιχείρηση είναι ικανή να πραγματοποιήσει κέρδη και τον βαθμό επιτυχίας της διοίκησης της σχετικά με την χρήση των κεφαλαίων της (ιδίων και ξένων).

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
------	------	------	------	------	------

8,69%	8,44%	7,66%	6,64%	6,16%	Πλαστικά Κρήτης
-0,88%	-1,98%	-0,48%	-2,44%	1,82%	Πλαστικά Θράκης

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα, ο εν λόγω αριθμοδείκτης στα Πλαστικά Θράκης, σημειώνει αρνητικές τιμές, δείχνοντας ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει αρκετά προβλήματα. Αυτά τα προβλήματα πιθανόν να σχετίζονται με υπερεπένδυση κεφαλαίων συγκριτικά με τις πωλήσεις, υψηλές δαπάνες προκειμένου να πραγματοποιηθούν οι πωλήσεις, κακή διαχείριση, υψηλά γενικά έξοδα και γενικότερα δυσμενείς οικονομικές συνθήκες.



Από την άλλη πλευρά, ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων των Πλαστικών Κρήτης ακολουθεί μια σταθερά ανοδική πορεία κατά την εξεταζόμενη πενταετία, γεγονός το οποίο υποδηλώνει ότι η επιχείρηση βαδίζει σταθερά και ορθά, δίχως να αντιμετωπίζει όλους τους παραπάνω αρνητικούς παράγοντες.

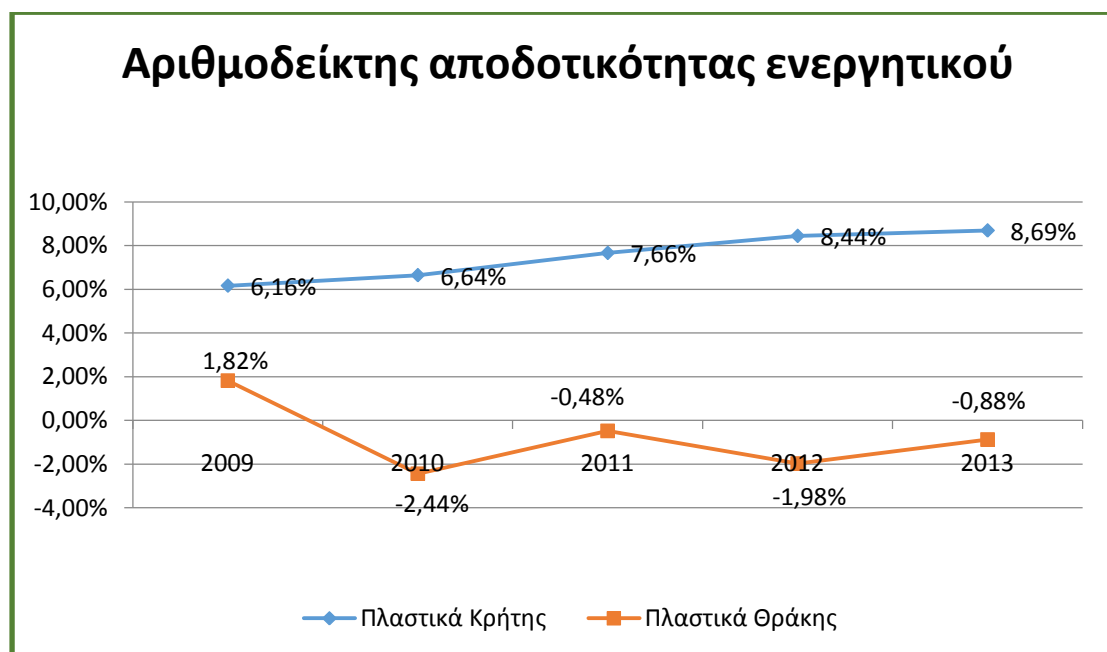
#### **Δ) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ**

Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού προκύπτει από την διαίρεση των συνολικών λειτουργικών κερδών της χρήσης (καθαρά κέρδη

εκμετάλλευσης συν χρηματοοικονομικά έξοδα) με τα συνολικά περιουσιακά στοιχεία (σύνολο ενεργητικού) της επιχείρησης. Μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως, καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και ελέγχου της διοικήσεως της (Νιάρχος, 2004).

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
8,69%	8,44%	7,66%	6,64%	6,16%	Πλαστικά Κρήτης
-0,88%	-1,98%	-0,48%	-2,44%	1,82%	Πλαστικά Θράκης

Όπως φαίνεται από τον παραπάνω πίνακα, τα Πλαστικά Κρήτης διαθέτουν έναν αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού συνεχώς αυξανόμενο, αντίθετα με τα Πλαστικά Θράκης, όπου υπάρχουν αρκετές διακυμάνσεις. Αυτό λοιπόν απεικονίζει την καλύτερη απόδοση των περιουσιακών στοιχείων των Πλαστικών Κρήτης δείχνοντας την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης αυτής.





### **Ε) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ**

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης υπολογίζεται από την διαίρεση των καθαρών λειτουργικών κερδών με τα συνολικά ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης, δηλαδή το μετοχικό κεφάλαιο και τα αποθεματικά. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετράει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα ίδια κεφάλαια απασχολούνται στην επιχείρηση και δείχνει το κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

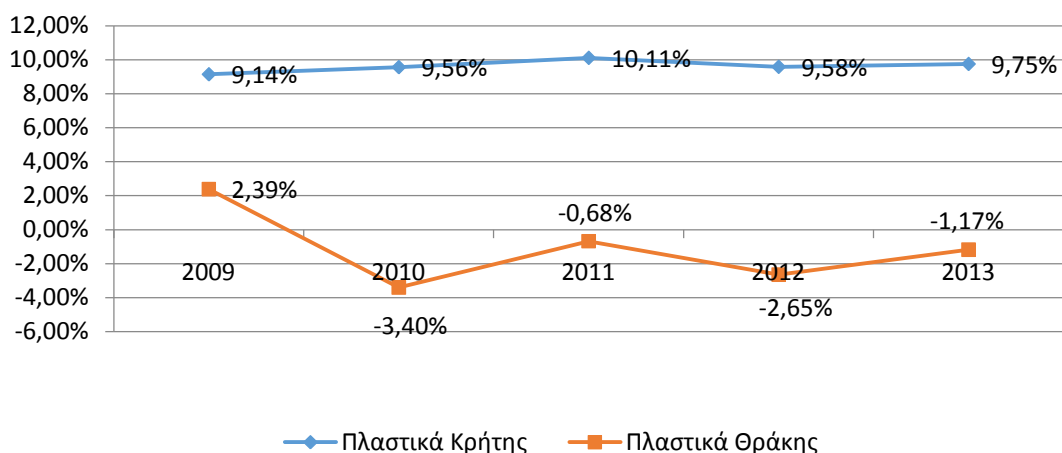
Μια υψηλή τιμή του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δείχνει ότι η επιχείρηση ευημερεί, γεγονός το οποίο πιθανόν να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκηση της, στις ευνοϊκές επικρατούσες οικονομικές συνθήκες ή στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της. Έτσι, τα Πλαστικά Κρήτης, όπως απεικονίζεται στον παρακάτω πίνακα, από το 2009 ως το 2011 έχουν επιτύχει την αύξηση του συγκεκριμένου δείκτη, υποδηλώνοντας την ευημερία της επιχείρησης και την αποδοτικότερη χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων της.

<b>2013</b>	<b>2012</b>	<b>2011</b>	<b>2010</b>	<b>2009</b>	<b>ΕΤΟΣ</b>
9,75%	9,58%	10,11%	9,56%	9,14%	Πλαστικά Κρήτης
-1,17%	-2,65%	-0,68%	-3,40%	2,39%	Πλαστικά Θράκης

Αντίθετα, στην περίπτωση που ο αριθμοδείκτης αυτός είναι χαμηλός, δείχνει ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον από τους τομείς της. Αυτά τα προβλήματα μπορεί να σχετίζονται με την ανεπάρκεια της διοίκησης της, την χαμηλή παραγωγικότητα, τις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες κ.λπ.

Επομένως, τα Πλαστικά Θράκης φαίνεται ότι όντως αντιμετωπίζουν κάποιο από τα προαναφερθέντα προβλήματα, δείχνοντας ότι δεν χρησιμοποιούνται ορθώς και αποδοτικά τα ίδια κεφάλαια της, καθώς εκτός από την μείωση που υπήρξε το 2010 και το 2012, δεν ακολουθείται μια σταθερή πορεία.

## Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων



### ΣΤ) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ

Όταν η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων είναι υψηλότερη από την αποδοτικότητα των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων, τότε τα δανειακά κεφάλαια επιδρούν θετικά στα κέρδη μιας επιχείρησης. Όταν συμβαίνει το αντίθετο, τότε η προσφυγή της επιχείρησης στον δανεισμό δεν είναι επωφελής.

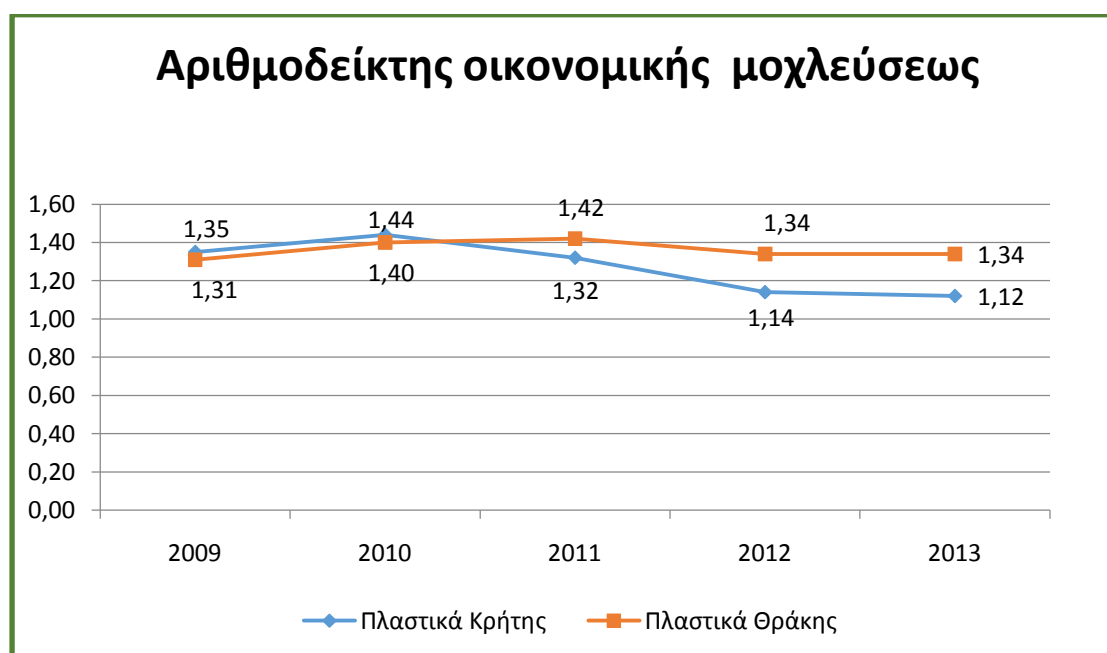
Η επίδραση που ασκεί η χρήση των δανειακών κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης μπορεί να μετρηθεί με τον αριθμοδείκτη οικονομικής μοχλεύσεως.

Αυτός ο δείκτης υπολογίζεται αν διαιρεθεί ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων με την αποδοτικότητα των συνολικών απασχολούμενων κεφαλαίων και δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων. (N. Νιάρχος, 2004).

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
1,12	1,14	1,32	1,44	1,35	Πλαστικά Κρήτης
1,34	1,34	1,42	1,40	1,31	Πλαστικά Θράκης

Επομένως, στην περίπτωση που η τιμή του αριθμοδείκτη οικονομικής μοχλεύσεως είναι υψηλότερη από τη μονάδα, η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων είναι επωφελής για την επιχείρηση, ενώ αν είναι μικρότερη από την μονάδα η χρήση των δανειακών κεφαλαίων έχει αρνητική επίδραση και ο δανεισμός πραγματοποιείται με επαχθείς όρους. Όταν είναι ίσος με την μονάδα, τότε η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στην επιχείρηση είναι μηδενική και επομένως δεν υπάρχει καμία οικονομική ωφέλεια για αυτήν.

Στις εξεταζόμενες επιχειρήσεις, τα Πλαστικά Κρήτης και τα Πλαστικά Θράκης παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερος της μονάδας κατά τη διάρκεια όλων των μελετώμενων ετών. Έτσι, η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων έχει θετική επίδραση και κρίνεται επωφελής για τις επιχειρήσεις. Ας σημειωθεί ότι το 2012 και το 2013 η τιμή του δείκτη των Πλαστικών Κρήτης έχει μειωθεί, αλλά εξακολουθεί να είναι μεγαλύτερος από την μονάδα.



### **3.2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ**

#### **A) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των ενεργητικών στοιχείων, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της και δίνεται από την διαίρεση των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης προς τα συνολικά της κεφάλαια.

Ας σημειωθεί ότι η διαφορά του αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια από το 100 απεικονίζει το ποσοστό των ξένων κεφαλαίων που δόθηκαν από τους δανειστές προκειμένου να χρηματοδοτήσουν το ενεργητικό της επιχείρησης.

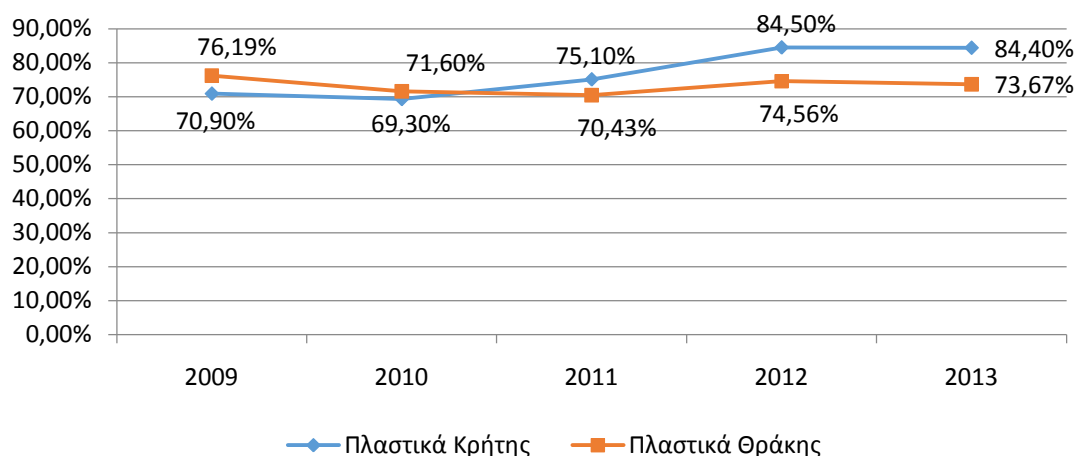
2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
84,4%	84,5%	75,1%	69,3%	70,9%	Πλαστικά Κρήτης
73,67%	74,56%	70,43%	71,60%	76,19%	Πλαστικά Θράκης

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων προς τα συνολικά, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σε αυτήν προκειμένου να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις της και να πληρώσει τους τόκους.

Επομένως, όταν αυτός ο αριθμοδείκτης είναι υψηλός τότε προφανώς υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της. Ωστόσο, ένας υψηλός τέτοιος δείκτης δεν δείχνει απαραίτητα ότι η επιχείρηση ακολουθεί των καλύτερο και επικερδέστερο τρόπο χρηματοδότησης.

Σχετικά με τις μελετώμενες επιχειρήσεις τα ποσοστά των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα συνολικά τους κεφάλαια είναι αρκετά υψηλά υποδηλώνοντας ότι έχουν χρηματοδοτηθεί σε μεγάλο ποσοστό από τους φορείς τους και επομένως έχουν μικρή πιθανότητα να βρεθούν αντιμέτωπες με δυσκολίες εξόφλησης των υποχρεώσεων τους. Τέλος, τα Πλαστικά Κρήτης να εμφανίζουν ελαφρώς μεγαλύτερα ποσοστά από τα Πλαστικά Θράκης μετά από το 2011.

## Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια



### **Β) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (Νιάρχος, 2004). Υπολογίζεται διαιρώντας τα ίδια με τα ξένα κεφάλαια. Όσο μεγαλύτερη είναι η σχέση των ιδίων προς τα δανειακά κεφάλαια, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται.

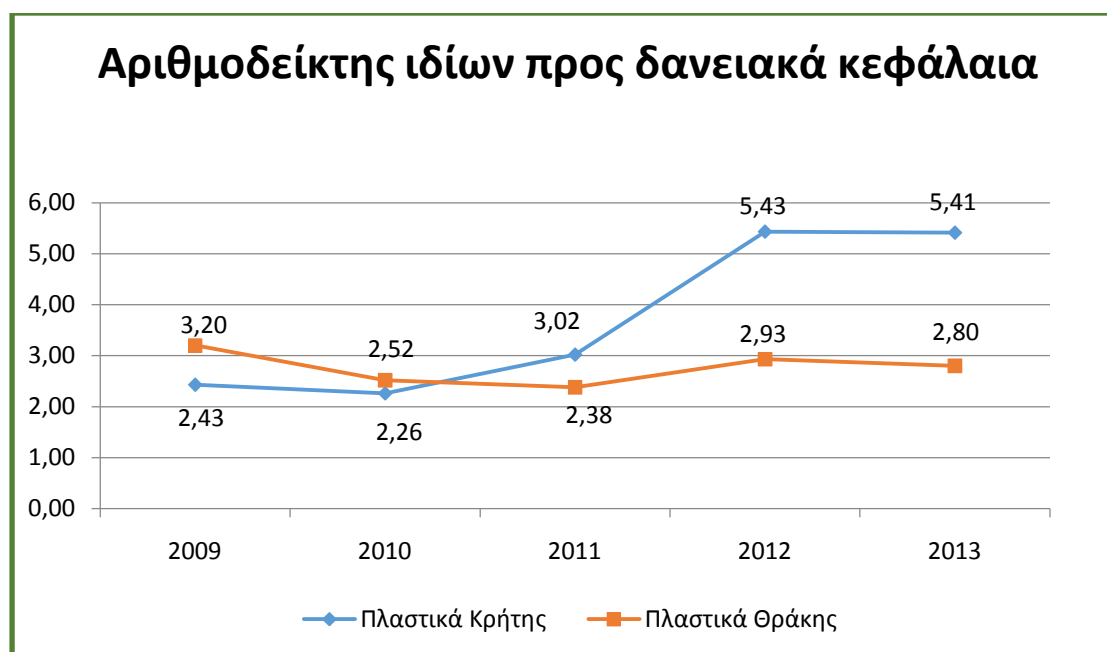
2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
5,41	5,43	3,02	2,26	2,43	Πλαστικά Κρήτης
2,8	2,93	2,38	2,52	3,20	Πλαστικά Θράκης

Ουσιαστικά αυτός ο αριθμοδείκτης απεικονίζει τον βαθμό ασφάλειας που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Στην περίπτωση που είναι μεγαλύτερος από την μονάδα, υποδηλώνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτήν με περισσότερα κεφάλαια από ότι συμμετέχουν οι πιστωτές της, παρέχοντας έτσι μεγαλύτερη ασφάλεια προς τους δανειστές της.

Στα Πλαστικά Κρήτης οι δανειστές απολαμβάνουν μεγαλύτερη ασφάλεια από τους δανειστές των Πλαστικών Θράκης, με αποκορύφωμα το 2012, όπου μία

μονάδα υποχρεώσεων της επιχείρησης καλύπτεται από 5,43 μονάδες ιδίων κεφαλαίων. Από την άλλη, στα Πλαστικά Θράκης, το καλύτερο έτος από πλευρά ασφάλειας στους πιστωτές είναι το 2009, όπου μία μονάδα υποχρεώσεων της επιχείρησης καλύπτεται από 3,20 μονάδες ιδίων κεφαλαίων.

Έτσι, επαληθεύεται και το ποσοστό της σχέσης των ιδίων προς τα συνολικά κεφάλαια των εξεταζόμενων επιχειρήσεων που είναι αρκετά υψηλό, απεικονίζοντας την χρηματοδότηση σε μεγάλο ποσοστό από τους φορείς τους.

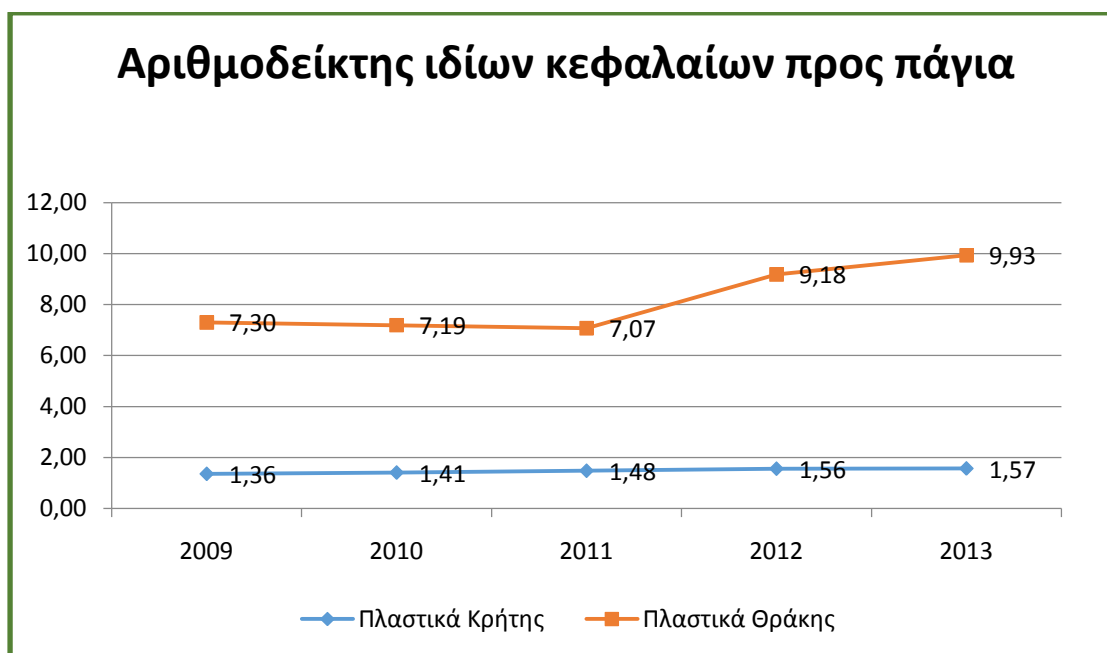


#### **Γ) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΠΡΟΣ ΠΑΓΙΑ**

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι η σχέση των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης προς τα καθαρά πάγια της και έχει ως σκοπό την εύρεση του τρόπου χρηματοδότησης των πάγιων επενδύσεων της.

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
1,57	1,56	1,48	1,41	1,36	Πλαστικά Κρήτης
9,93	9,18	7,07	7,19	7,30	Πλαστικά Θράκης

Και στις δύο εταιρείες τα πάγια τους έχουν χρηματοδοτηθεί ξεκάθαρα με ίδια κεφάλαια, καθώς ο αριθμοδείκτης αυτός διαχρονικά σε γενικές γραμμές σημειώνει άνοδο (εξαιρέση αποτελεί το έτος 2010 και 2011 για τα Πλαστικά Θράκης) υποδεικνύοντας ότι η αύξηση του πάγιου κεφαλαίου χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από τα ξένα.

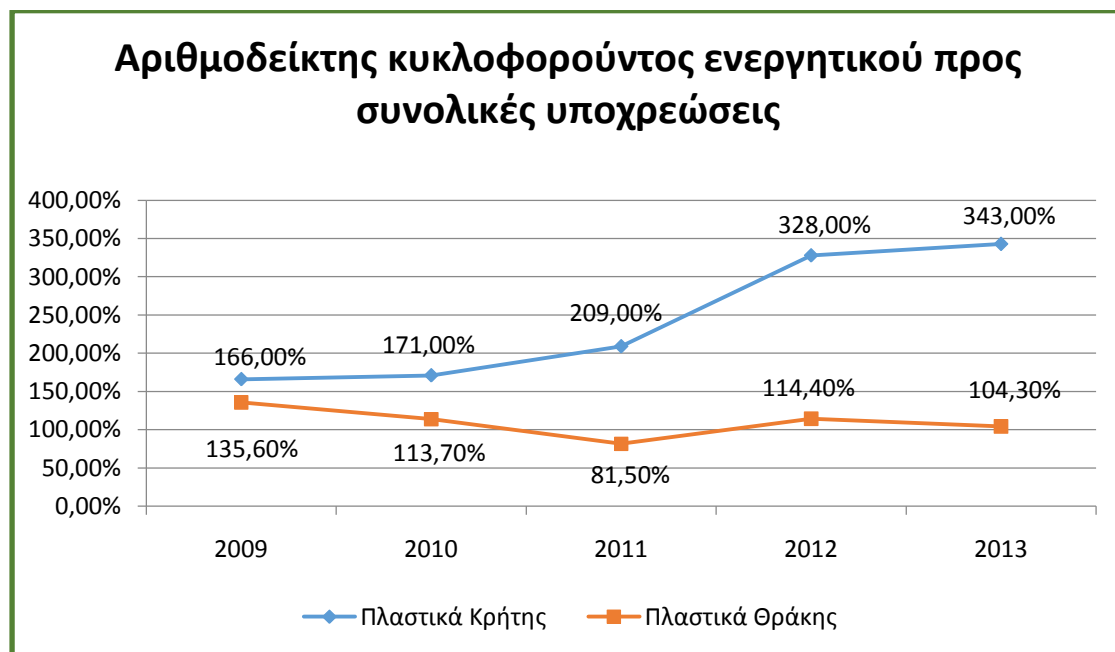


#### **Δ) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ**

Ο αριθμοδείκτης των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως προς το σύνολο των υποχρεώσεων της δείχνει τη ρευστότητα των μακροχρονίων υποχρεώσεων της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης κυκλοφορούντος ενεργητικού προς συνολικές υποχρεώσεις υποδηλώνει ότι στην περίπτωση που δεν υπάρξουν εξαιρετικά μεγάλες ζημιές από την ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης, υπάρχει η δυνατότητα εξόφλησης των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων της από τα κεφάλαια κίνησης (Νιάρχος, 2004).

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
343%	328%	209%	171%	166%	Πλαστικά Κρήτης
104,3%	114,4%	81,50%	113,7%	135,6%	Πλαστικά Θράκης

Έτσι, σύμφωνα με τα προαναφερθέντα, οι βραχυπρόθεσμοι πιστωτές των Πλαστικών Κρήτης προστατεύονται σε υψηλότερο βαθμό σε αντίθεση με τους ομολόγους τους στα Πλαστικά Θράκης που απολαμβάνουν χαμηλότερης προστασίας, καθώς το κεφάλαιο κίνησης της πρώτης επιχείρησης αυξάνεται με τα κεφάλαια των φορέων αυτής σε μεγαλύτερο βαθμό και καθώς τα ποσοστά των Πλαστικών Κρήτης είναι πολύ μεγαλύτερα από αυτά των Πλαστικών Θράκης.



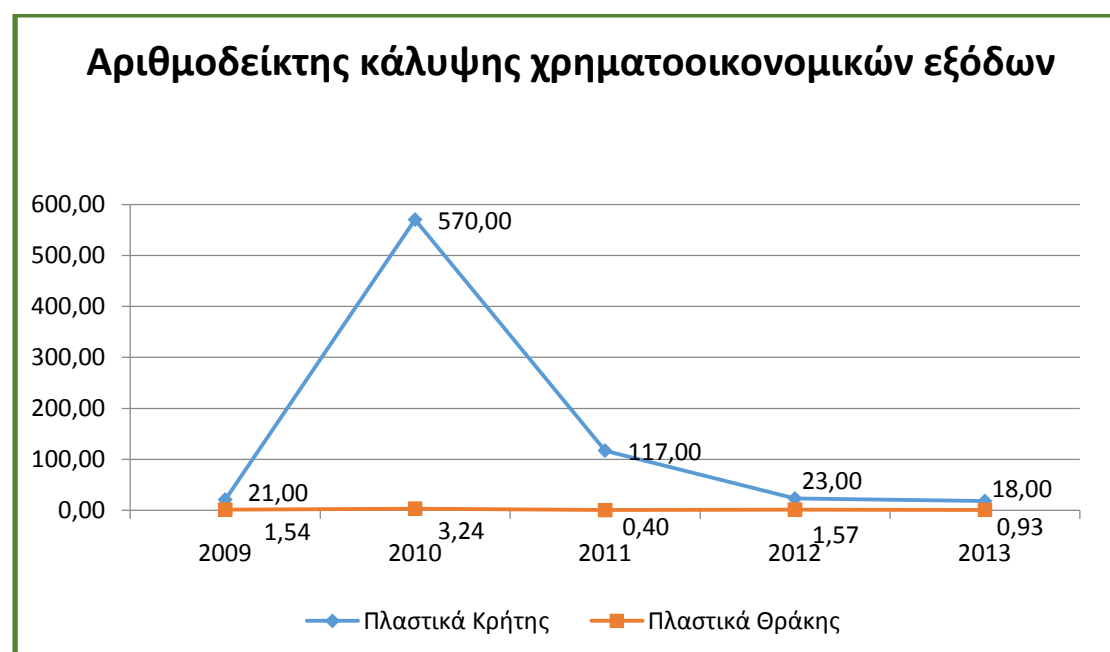


### Ε) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΑΛΥΨΕΩΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών εξόδων υπολογίζεται από την σχέση των καθαρών κερδών προ χρηματοοικονομικών εξόδων (κέρδη προ τόκων και φόρων) προς τα χρηματοοικονομικά έξοδα (δαπάνες για τόκους, δαπάνες για ενοικίαση πάγιων περιουσιακών στοιχείων, λοιπά επαναλαμβανόμενα χρηματοοικονομικά έξοδα).

2013	2012	2011	2010	2009	ΕΤΟΣ
18	23	117	570	21	Πλαστικά Κρήτης
0,93	1,57	0,40	3,24	1,54	Πλαστικά Θράκης

Ο δείκτης αυτός δείχνει την δυνατότητα που διαθέτει μια επιχείρηση προκειμένου να επιτυγχάνει τη δημιουργία εσόδων, με τα οποία να μπορεί να πληρώνει εκτός από όλα τα άλλα έξοδα που χρειάζεται για την λειτουργία της και τα χρηματοοικονομικά έξοδα (Specisoft).



### **3.3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ**

Βασικός σκοπός της καταστάσεως ταμειακής ροής είναι η παροχή πληροφοριών σχετικά με τις ταμειακές εισπράξεις και πληρωμές κατά τη διάρκεια μίας περιόδου, συνήθως της λογιστικής χρήσεως. Πέραν αυτού, 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 μιας επιχειρήσεως (Ν.Νιάρχος,2004).

Ουσιαστικά, η κατάσταση ταμειακών ροών παρουσιάζει και αναλύει την δυνατότητα παραγωγής ταμειακών διαθεσίμων μιας επιχείρησης από την δραστηριότητα της, τις πηγές χρηματοδότησης και τους χρηματικούς πόρους που χρησιμοποιήθηκαν, σε μία δεδομένη χρονική περίοδο. Οι ταμειακές ροές αναλύονται σε τρεις κατηγορίες οι οποίες είναι:

- ❖ Οι εισροές/εκροές από λειτουργική δραστηριότητα.
- ❖ Οι εισροές/εκροές από επενδυτική δραστηριότητα.
- ❖ Οι εισροές/εκροές από χρηματοδοτική δραστηριότητα.

Η σύνταξη της κατάστασης ταμειακής ροής προβλέπεται από το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (Δ.Λ.Π.) 17 και είναι υποχρεωτική για δύο τύπους εταιρειών. Πρώτον για τις εταιρείες που τηρούν τα Δ.Λ.Π., αφού η κατάσταση ταμειακών ροών είναι μια από τις πέντε χρηματοοικονομικές καταστάσεις που προβλέπονται.

Δεύτερον είναι υποχρεωτική για τις ανώνυμες εταιρείες που καταρτίζουν ενοποιημένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Σύμφωνα με την τροποποίηση του νόμου 3487/2006 στον νόμο 2190/1920, όποια ανώνυμη εταιρεία προβαίνει στην κατάρτιση ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων των οποίων μετοχές ή άλλες κινητές αξίες δεν είναι εισηγμένες σε οργανωμένη χρηματιστηριακή αγορά, αλλά και οποιαδήποτε επιχείρηση είναι ενοποιούμενη σε αυτήν την ανώνυμη εταιρεία, συντάσσουν επιπλέον και κατάσταση μεταβολών ιδίων κεφαλαίων και κατάσταση ταμειακών ροών.

Η χρησιμότητα της κατάστασης των ταμειακών ροών είναι πολύ μεγάλη καθώς παρέχεται ποικιλία πληροφοριών για την οικονομική μονάδα οι οποίες αναφέρονται σε διάφορα σημεία, τα οποία είναι τα ακόλουθα:

- ❖ Στη δυνατότητα παραγωγής ταμειακών διαθεσίμων και ταμειακών ισοδύναμων από την δραστηριότητα της.
- ❖ Στη δυνατότητα παραγωγής μελλοντικών ταμειακών ροών ή στην πιθανότητα αντιμετώπισης ταμειακής ανεπάρκειας μελλοντικά.
- ❖ Στην χρήση των ταμειακών διαθεσίμων που πραγματοποιήθηκε κατά τη περίοδο που αφορούν.
- ❖ Στις μεταβολές της καθαρής περιουσίας και της χρηματοοικονομικής δομής.
- ❖ Στην πραγματική οικονομική απόδοση, απαλλαγμένη από λογιστικές πρακτικές όπως για παράδειγμα αποσβέσεις και προβλέψεις.
- ❖ Στην πιστωτική πολιτική της και στον τρόπο που αυτή επηρεάζει τα ταμειακά διαθέσιμα.
- ❖ Στις χρηματοδοτικές πηγές που χρησιμοποιεί για τη λειτουργία και τις επενδύσεις της (Πηλιούνη, 2014).

## ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ-Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013
Ταμειακές Ροές από Λειτουργικές Δραστηριότητες					
Κέρδη, προ φόρων και δικαιωμάτων μειοψηφίας	2.781	(2.206)	(1.077)	9,437	1.171
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	3.612	1.386	1.375	1,345	1.097
Προβλέψεις	15	1.290	(916)	(49)	(161)
Συναλλαγματικές διαφορές	103	210	(175)	(48)	22
(Κέρδη) / ζημιές από εκποίηση παγίων	(1.890)	-	(49)	(5)	(10)
Έσοδα από επενδύσεις	(2.110)	(1.160)	-	(12,936)	(3.130)
Απομείωση αξίας συμμετοχών	-	-	-		
Χρεωστικοί τόκοι & συναφή (έσοδα) / έξοδα	1.236	794	584	1,360	989
Λειτουργικά κέρδη προ μεταβολών κεφαλαίου κίνησης	3.747	314	(258)	(896)	(22)
(Αύξηση) / μείωση απαιτήσεων	8.835	(2.533)	5.208	1,879	112
(Αύξηση) / μείωση αποθεμάτων	8.694	329	(503)	3,173	112

Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων (πλήν τραπεζών-φόρων	(11.933)	2.068	134	(2,636)	(335)
Χρηματικά διαθέσιμα από λειτουργικές δραστηριότητες	9.343	178	4.581	1,520	528
Πληρωθέντες τόκοι	(1.310)	(917)	(1.415)	(1,554)	(1.495)
Λοιπά χρηματοοικονομικά έσοδα / (έξοδα)	-	-	-	-	-
Φόροι	(612)	(553)	(232)	-	-
<b>Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (α)</b>	<b>7.421</b>	<b>(1.292)</b>	<b>2.934</b>	<b>(34)</b>	<b>(967)</b>
<b>Επενδυτικές Δραστηριότητες</b>					
Εισπράξεις από εκποιήσεις ενσωματων και άυλων περιουσιακων στοιχείων	2.730	-	49	5	13
Εισπραχθέντες τόκοι	73	198	168	240	488
Εισπραχθέντα μερίσματα	1.500	884	526	9,966	2.500
Αύξηση συμμετοχών σε θυγατρικές	-	(868)	(7.120)	0	(750)
Λοιπά έσοδα επενδύσεων	-	-	-	-	55
Απόκτηση θυγατρικών εταιρειών	(1.284)	-	-	-	-
Αγορά ενσωμάτων περιουσιακών στοιχείων	(865)	(1.077)	(923)	(58)	(221)
Αγορά άυλων περιουσιακών στοιχείων & άλλων επενδύσεων	1	-	(225)	(1)	(14)
Μεταβολές δικαιωμάτων μειοψηφίας	-	-	-	-	-
<b>Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες (β)</b>					
Χρηματοδοτικές Δραστηριότητες	18.107	(863)	(7.525)	10,152	2.071
Αύξηση συμμετοχών σε θυγατρικές	-	-	-	-	(400)
Εισπράξεις από δάνεια	1.835	3.298	891	0	4.000
Εισπράξεις επιχορηγήσεων-επιδότησεων	3.646	1.547	21	2,474	18
Αγορά ιδίων μετοχών	(395)	(95)	-	(133)	-
Αποπληρωμές δανείων	(17.289)	(102)	(92)	(123)	(3.999)
Χρηματοδοτικές μισθώσεις	-	-	-	-	-
Πληρωθέντα μερίσματα	-	(1.504)	(1.619)	-	(1.564)

<b>Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)</b>	(12.203)	3.144	(799)	2,218	(1.945)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) χρμ/κων διαθεσίμων και ισοδυνάμων αυτών	13.325	989	(5.390)	12,336	(841)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	6.622	7.930	8.923	3,533	15.869
Απόσχιση κλάδου	(12.013)	-			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	7.934	8.923	3.533	15,869	15.028

## ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ-Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

### ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

ΕΤΟΣ	2009	2010	2011	2012	2013
<b>Λειτουργικές δραστηριότητες</b>					
Κέρδη προ φόρων	8.460	9.817	11.706	12.267	12.923
Πλέον / μείον προσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	2.963	3.125	3.247	3.493	3.670
Προβλέψεις και άλλα μη ταμιακά έξοδα /έσοδα	1.531	1.409	1.493	1.268	1.189
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηριότητας	-144	-41	-176	-128	-165
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	424	-17	-94	-485	-665
Πλέον/ μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:					
Αποθέματα	2.880	-5.099	-2.546	2.712	-3.791
Πελάτες	2.141	-4.120	1.089	7.594	-6.086
Άλλες απαιτήσεις	-2.271	-1.091	1.655	-394	-1.027
Προμηθευτές	3.688	2.476	358	-2.257	-1.398
Λοιπές υποχρεώσεις	331	-533	-261	238	-238
Μείον:					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-729	1	-158	-152	-51
Καταβλημένοι φόροι	-1.752	-1.838	-4.018	-2.505	-2.150
<b>Σύνολο εισροών / (εκροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α) :</b>	<b>17.522</b>	<b>4.089</b>	<b>12.295</b>	<b>21.651</b>	<b>2.211</b>

### Επενδυτικές δραστηριότητες

Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων	-833	-223	-2.021	-2.026	1.000
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στ.	-4.410	-1.253	-1.959	-1.882	-3.795
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και αυλών παγίων	57	246	56	137	126
Τόκοι εισπραχθέντες	45	102	163	642	579
Μερίσματα εισπραχθέντα	101	8	150	135	150
Σύνολο εισροών / (εκροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	<b>-5.040</b>	<b>-1.120</b>	<b>-3.611</b>	<b>-2.994</b>	<b>-1.940</b>
<b>Χρηματοδοτικές δραστηριότητες</b>					
Εισπράξεις επιχορηγήσεων	0	0	0	0	0
Εισπράξεις / (πληρωμές) από αύξηση / (μείωση) μετοχικού κεφαλαίου	0	0	-1.915	-1.915	-2.463
Εισπράξεις / εξοφλήσεις δανείων	-8.425	1.183	-6.670	-11.294	189
Εισπράξεις / πληρωμές χρηματοδοτικών μισθώσεων	-331	76	246	320	134
Μερίσματα πληρωθέντα	-1.641	-2.137	0	0	-4
Σύνολο εισροών / (εκροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) :	<b>-10.397</b>	<b>-878</b>	<b>-8.339</b>	<b>-12.889</b>	<b>-2.144</b>
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ) :	2.085	2.091	345	5.768	-1.873
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου:	3.181	5.266	7.357	7.702	13.471

Από την κατάσταση ταμειακών ροών των Πλαστικών Θράκης παρατηρείται ότι το 2010 τα χρηματικά διαθέσιμα και τα ισοδύναμα αυτών σημειώνουν κατακόρυφη πτώση της τάξεως του 92,60%, και συνεχίζουν την καθοδική τους πορεία και το 2011. Το 2012 ανακάμπτουν ενώ το 2013 σημειώνουν και πάλι πτώση. Από την άλλη πλευρά, στα Πλαστικά Κρήτης εντοπίζεται μια περισσότερη σταθερή πορεία στα ταμειακά διαθέσιμα και τα ισοδύναμα τους για όλα τα έτη εκτός από το 2013 όπου υπάρχει μεγάλη ύφεση.

Καθώς η κατάσταση ταμειακών ροών είναι μια κατάσταση η οποία απεικονίζει την ρευστότητα και την κερδοφόρο δυναμικότητα μιας επιχείρησης,

είναι εμφανές ότι τα Πλαστικά Κρήτης δεν αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας συγκριτικά με τα Πλαστικά Θράκης, κατά τα έτη 2010, 2011 και 2013.

Τέλος, καθ' όλα τα εξεταζόμενα έτη, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου στα Πλαστικά Θράκης είναι υψηλότερα από τα αντίστοιχα στα Πλαστικά Κρήτης, εκτός από το έτος 2012. Το ίδιο συμβαίνει και με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου, εκτός από το έτος 2011.

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

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

Η χρήση των αριθμοδεικτών είναι μια από τις πιο δημοφιλείς και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης, και επομένως η πλειοψηφία των υπόλοιπων μεθόδων ανάλυσης συμπληρώνονται με τη χρήση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι συμβάλουν στη ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Από την άλλη, ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων κατηγοριών αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο ανάλυσης, η οποία πολλές φορές παρέχει απλά και μόνο ενδείξεις. Έτσι, ένας αριθμοδείκτης από μόνος του δεν είναι ικανός να δώσει μια πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης. Επομένως, είναι απαραίτητη η σύγκριση του με άλλους αντιπροσωπευτικούς αριθμοδείκτες ή/και η συσχέτιση του με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες προηγούμενων χρήσεων.

Οι βασικότεροι αριθμοδείκτες, οι οποίοι χρησιμοποιούνται για την ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης ταξινομούνται σε πέντε κατηγορίες οι οποίες είναι οι εξής: αριθμοδείκτες ρευστότητας, αριθμοδείκτες δραστηριότητας, αριθμοδείκτες αποδοτικότητας, αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας και αριθμοδείκτες επενδύσεων.

Συγκρίνοντας τους αριθμοδείκτες οι οποίοι πηγάζουν από τα οικονομικά στοιχεία των εταιρειών Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. και Πλαστικά Θράκης Α.Ε., εξάγονται διάφορα σημαντικά συμπεράσματα, τα οποία αφορούν αρχικά το περιθώριο ασφαλείας σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας, το οποίο είναι ικανοποιητικό και για τις δύο εταιρείες.

Επίσης, σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη ταμειακής ρευστότητας, παρατηρείται ότι και οι δύο εταιρείες δεν είναι ικανές σχετικά με την εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεων τους, καθώς τα επίπεδα του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη κινούνται κάτω της μονάδας.



Βάσει του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπραξης των απαιτήσεων, ο οποίος δείχνει το πόσο γρήγορα μια επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις, τα Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. κατά τη διάρκεια των εξεταζόμενων χρήσεων, εισπράττουν τις απαιτήσεις του συχνότερα από ότι εισπράττουν τα Πλαστικά Θράκης Α.Ε.

Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη μικτού κέρδους, ο οποίος ανήκει στην κατηγορία των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας, παρατηρείται ότι τα Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. διατηρούν μια σταθερή πορεία, η οποία ίσως δείχνει την σταθερή πολιτική των τιμών της και την αποτελεσματικότητα της, αντίθετα με τα Πλαστικά Θράκης Α.Ε., όπου παρατηρούνται αυξομειώσεις.

Τέλος, με βάση τον αριθμοδείκτη ιδίων κεφαλαίων προς δανειακά, ο οποίος δείχνει την ύπαρξη ή όχι υπερδανεισμού σε μια επιχείρηση, παρατηρείται ότι και οι δύο εξεταζόμενες εταιρείες, συμμετέχουν με υπερπολλαπλάσια κεφάλαια από τους πιστωτές τους, παρέχοντας τους υψηλότερη ασφάλεια.

Αναφορικά με την SWOT ανάλυση, το βασικότερο συμπέρασμα για την Πλαστικά Κρήτης Α.Ε. είναι ότι καθώς δίδεται έμφαση στην ποιότητα, καινοτομία, τεχνολογία, στην ευελιξία και στην ανταπόκριση της στις ανάγκες των πελατών, γίνεται ένας από τους πιο μεγάλους και γνωστούς παραγωγούς πλαστικών φύλλων για αγροτικές χρήσεις διεθνώς. Το παραπάνω γεγονός αποτελεί ένα από τα δυνατότερα σημεία της.

Από την άλλη, η βασικότερη αδυναμία της εταιρείας είναι ότι υφίσταται ισχυρός ανταγωνισμός στον κλάδο των πλαστικών, όπως ακριβώς συμβαίνει και με την εταιρεία Πλαστικά Θράκης Α.Ε. Σχετικά με την SWOT ανάλυση αυτής της εταιρείας, είναι ότι εξαιτίας της μακροχρόνιας εμπειρίας και της ιδιαίτερης τεχνογνωσίας της σχετικά με την παραγωγή εύκαμπτης συσκευασίας βιομηχανικής χρήσης, παράγονται αξιόπιστα προϊόντα τα οποία ξεχωρίζουν από τα ανταγωνιστικά.

Αναφορικά με την ανάλυση της κατάστασης των ταμειακών ροών παρατηρείται ότι τα Πλαστικά Κρήτης δεν αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας συγκριτικά με τα Πλαστικά Θράκης, κατά τα έτη 2010, 2011 και 2013. Επίσης, τα καθ' όλα τα εξεταζόμενα έτη, τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου στα Πλαστικά Θράκης είναι υψηλότερα από τα αντίστοιχα στα

Πλαστικά Κρήτης, εκτός από το έτος 2012. Το ίδιο συμβαίνει και με τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου, εκτός από το έτος 2011.

## BIBΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Κάντζος Κ, 2002, «Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων», Αθήνα, Εκδόσεις: Interbooks.
- Κυριαζόπουλος Γ, 2015, «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων-Ανάλυση αριθμοδεικτών», ΤΕΙ Δυτικής Μακεδονίας.
- Νιάρχος Ν., 2004, «Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων», Αθήνα Πειραιάς, Εκδόσεις: Σταμούλης.
- Πηλιούνη Α., 2014, «Ταμειακές Ροές», <http://www.power-tax.gr/el/normal/35/2276/ViewArticle.aspx>
- Πλαστικά Κρήτης Α.Ε., <http://www.plastikakritis.com/gr/company>
- Όμιλος Πλαστικά Θράκης, <http://www.thracegroup.com/gr/el/home/>
- AthexGroup, <http://www.helex.gr/el/web/guest/stocks/-/map/s/1357/1>
- Specisoft, [http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro\\_ermania\\_d\\_kef\\_domi\\_bios\\_im.pdf](http://www.specisoft.gr/home/news/docs/arthro_ermania_d_kef_domi_bios_im.pdf)

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

### ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2009 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ - Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	71.452	66.816	53.692	52.734
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	417	449	47	53
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	578	650	16.658	15.228
Αποθέματα	26.076	28.206	13.987	16.867
Απαιτήσεις από πελάτες	48.272	48.784	40.311	43.707
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	21.243	14.554	11.569	6.854
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>168.038</b>	<b>159.459</b>	<b>136.264</b>	<b>135.443</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	8.761	8.761	8.761	8.761
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	95.283	87.523	87.797	82.681
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)</b>	<b>104.044</b>	<b>96.284</b>	<b>96.558</b>	<b>91.442</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	4.514	4.114	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)</b>	<b>108.558</b>	<b>100.398</b>	<b>96.558</b>	<b>91.442</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	20.976	20.086	17.000	17.513
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.851	6.866	6.521	6.310
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	7.542	14.514	63	7.981
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	24.111	17.595	16.122	12.197
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>59.480</b>	<b>59.061</b>	<b>39.706</b>	<b>44.001</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>168.038</b>	<b>159.459</b>	<b>136.264</b>	<b>135.443</b>

### ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2010 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ - Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2010	31.12.2009	31.12.2010	31.12.2009
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	75.343	71.452	51.588	53.692
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	436	417	65	47
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.718	578	17.814	16.658
Αποθέματα	35.236	26.076	19.087	13.987
Απαιτήσεις από πελάτες	53.793	48.272	43.334	40.311
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	19.909	21.243	14.126	11.569
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>186.435</b>	<b>168.038</b>	<b>146.014</b>	<b>136.264</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	10.952	8.761	10.952	8.761
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	101.581	95.283	90.303	87.797
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)</b>	<b>112.533</b>	<b>104.044</b>	<b>101.255</b>	<b>96.558</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	5.322	4.514	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)</b>	<b>117.855</b>	<b>108.558</b>	<b>101.255</b>	<b>96.558</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.000	20.976	10.000	17.000
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.688	6.851	6.471	6.521
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.125	7.542	8.248	63
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	29.767	24.111	20.040	16.122
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>68.580</b>	<b>59.480</b>	<b>44.759</b>	<b>39.706</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>186.435</b>	<b>168.038</b>	<b>146.014</b>	<b>136.264</b>

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2011 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

<b>1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ - Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €</b>				
	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2010</i>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	74.674	75.343	50.266	51.588
Αυτά περιουσιακά στοιχεία	469	436	70	65
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.258	1.718	18.891	17.814
Αποθέματα	43.258	35.236	21.633	19.087
Απαιτήσεις από πελάτες	56.848	53.793	41.136	43.334
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16.519	18.822	12.361	13.039
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>193.026</b>	<b>185.348</b>	<b>144.357</b>	<b>144.927</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	9.035	10.952	9.035	10.952
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	113.062	101.581	99.439	90.303
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)</b>	<b>122.097</b>	<b>112.533</b>	<b>108.474</b>	<b>101.255</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	5.532	5.322	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)</b>	<b>127.629</b>	<b>117.855</b>	<b>108.474</b>	<b>101.255</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.607	10.407	0	10.000
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	7.015	6.688	6.533	6.471
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	29.401	21.718	11.579	8.248
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.374	28.680	17.771	18.953
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>65.397</b>	<b>67.493</b>	<b>35.883</b>	<b>43.672</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>193.026</b>	<b>185.348</b>	<b>144.357</b>	<b>144.927</b>

## ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2012 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

<b>1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ - Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €</b>				
	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2011</i>	<i>31.12.2012</i>	<i>31.12.2011</i>
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	76.308	74.674	48.508	50.266
Αυτά περιουσιακά στοιχεία	489	469	58	70
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	928	1.258	19.607	18.891
Αποθέματα	37.953	43.258	18.922	21.633
Απαιτήσεις από πελάτες	50.464	56.848	32.199	41.136
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	26.486	16.519	19.656	12.361
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>192.628</b>	<b>193.026</b>	<b>138.950</b>	<b>144.357</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	16.701	9.035	16.701	9.035
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	120.193	113.062	100.643	99.439
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)</b>	<b>136.894</b>	<b>122.097</b>	<b>117.344</b>	<b>108.474</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	5.431	5.532	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)</b>	<b>142.325</b>	<b>127.629</b>	<b>117.344</b>	<b>108.474</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.899	1.607	0	0
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	5.660	7.015	5.055	6.533
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.920	29.401	285	11.579
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	25.824	27.374	16.266	17.771
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>50.303</b>	<b>65.397</b>	<b>21.606</b>	<b>35.883</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>192.628</b>	<b>193.026</b>	<b>138.950</b>	<b>144.357</b>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2013 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

1.1. ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ - Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €				
	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31.12.2013	31.12.2012	31.12.2013	31.12.2012
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	77.696	76.308	48.497	48.508
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	601	489	82	58
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	515	747	19.304	19.607
Αποθέματα	43.356	37.953	22.711	18.922
Απαιτήσεις από πελάτες	56.983	50.464	37.408	32.199
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	27.847	26.486	18.055	19.656
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>206.998</b>	<b>192.447</b>	<b>146.057</b>	<b>138.950</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	14.237	16.701	14.237	16.701
Λοιπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	131.045	120.193	109.047	100.642
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α) = (α) + (β)</b>	<b>145.282</b>	<b>136.894</b>	<b>123.284</b>	<b>117.343</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	5.801	5.431	-	-
<b>Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)</b>	<b>151.083</b>	<b>142.325</b>	<b>123.284</b>	<b>117.343</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	1.104	1.899	0	0
Προβλέψεις / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	6.693	5.479	5.336	5.055
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	19.070	16.920	473	285
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	29.048	25.824	16.964	16.267
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>55.915</b>	<b>50.122</b>	<b>22.773</b>	<b>21.607</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>206.998</b>	<b>192.447</b>	<b>146.057</b>	<b>138.950</b>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2009 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
Ποσά σε χιλιάδες ευρώ	Όμιλος		Εταιρεία	
	31.12.2009	31.12.2008	31.12.2009	31.12.2008
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	94.126	101.103	10.912	30.431
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	11.180	11.004	28	49
Συμμετοχές σε θυγατρικές & συνδεδεμένες επιχειρήσεις	0	0	59.897	59.728
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.145	2.169	114	226
Αποθέματα	45.093	52.118	6.629	15.323
Απαιτήσεις από πελάτες	39.222	43.043	10.640	19.010
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	27.202	29.551	8.631	12.733
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	20.240	13.740	7.934	6.622
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>242.208</b>	<b>252.728</b>	<b>104.785</b>	<b>144.122</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	22.975	22.975	22.975	22.975
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	74.305	73.534	56.861	66.968
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας (α)</b>	<b>97.280</b>	<b>96.509</b>	<b>79.836</b>	<b>89.943</b>
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	2.081	1.848	0	0
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ) = (α) + (β)</b>	<b>99.361</b>	<b>98.357</b>	<b>79.836</b>	<b>89.943</b>
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	24.413	29.689	194	5.167
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	24.798	13.817	1.255	2.750
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	62.197	69.877	17.943	28.424
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	31.439	40.988	5.557	17.838
<b>Σύνολο υποχρεώσεων (δ)</b>	<b>142.847</b>	<b>154.371</b>	<b>24.949</b>	<b>54.179</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)</b>	<b>242.208</b>	<b>252.728</b>	<b>104.785</b>	<b>144.122</b>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2010 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>				
	<i>(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)</i>			
	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2009</b>
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	87.676	94.016	10.494	10.802
Επενδύσεις σε ακίνητα	110	110	110	110
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10.218	11.180	27	28
Συμμετοχές σε θυγατρικές & συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	60.765	59.897
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	2.036	5.145	115	114
Αποθέματα	44.974	45.093	6.103	6.629
Απαιτήσεις από πελάτες	42.969	39.222	11.198	10.640
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	25.709	27.202	7.884	8.631
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	28.001	20.240	8.923	7.934
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>241.693</b>	<b>242.208</b>	<b>105.619</b>	<b>104.785</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	22.975	22.975	22.975	22.975
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	82.780	74.305	52.643	56.861
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας (α)	105.755	97.280	75.618	79.836
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	1.787	2.081	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ)=(α)+(β)	107.542	99.361	75.618	79.836
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	18.487	24.413	92	194
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	13.814	24.798	1.210	1.255
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	63.347	62.197	21.241	17.943
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	38.503	31.439	7.458	5.557
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	134.151	142.847	30.001	24.949
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)</b>	<b>241.693</b>	<b>242.208</b>	<b>105.619</b>	<b>104.785</b>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2011 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ

<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ</b>				
	<i>(Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)</i>			
	<b>ΟΜΙΛΟΣ</b>		<b>ΕΤΑΙΡΕΙΑ</b>	
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>	<b>31/12/2011</b>	<b>31/12/2010</b>
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	83.699	87.676	10.093	10.494
Επενδύσεις σε ακίνητα	110	110	110	110
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	10.468	10.218	201	27
Συμμετοχές σε θυγατρικές & συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	67.886	60.765
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	4.910	2.036	115	115
Αποθέματα	49.482	44.974	6.802	6.103
Απαιτήσεις από πελάτες	53.537	54.802	10.114	11.198
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	14.439	12.957	4.451	7.884
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	33.743	28.001	3.533	8.923
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>250.388</b>	<b>241.693</b>	<b>103.305</b>	<b>105.619</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	22.975	22.975	22.975	22.975
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	76.358	82.780	49.785	52.643
Σύνολο Καθαρής Θέσης μετόχων εταιρίας (α)	99.333	105.755	72.760	75.618
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	1.531	1.787	-	-
Σύνολο Καθαρής Θέσης (γ)=(α)+(β)	100.864	107.542	72.760	75.618
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	16.025	18.487	-	92
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27.208	14.009	1.243	1.210
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	68.392	63.347	22.132	21.241
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	37.899	38.308	7.170	7.458
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	149.524	134.151	30.545	30.001
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)</b>	<b>250.388</b>	<b>241.693</b>	<b>103.305</b>	<b>105.619</b>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2012 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	77.797	83.699	8.626	10.093
Επενδύσεις σε ακίνητα	110	110	110	110
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	10.546	10.468	152	201
Συμμετοχές σε θυγατρικές & συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	67.636	67.886
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	1.051	4.910	116	115
Αποθέματα	51.064	49.482	3.629	6.802
Απαιτήσεις από πελάτες	51.654	53.537	7.832	10.114
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	12.655	14.439	4.142	4.451
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	46.408	33.743	15.869	3.533
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ</b>	<b>251.285</b>	<b>250.388</b>	<b>108.112</b>	<b>103.305</b>
Στοιχεία ενεργητικού από διακοπόμενες δραστηριότητες	2.812	-	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>254.097</b>	<b>250.388</b>	<b>108.112</b>	<b>103.305</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	22.975	22.975	22.975	22.975
Λοιπά στοιχεία Καθαρής θέσης	86.610	76.358	57.638	49.785
Σύνολο Καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας (α)	109.585	99.333	80.613	72.760
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	1.373	1.531	-	-
Σύνολο Καθαρής θέσης (γ)=(α)+(β)	110.958	100.864	80.613	72.760
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	13.045	16.025	-	-
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	18.182	27.208	856	1.243
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	67.924	68.392	22.009	22.132
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	41.096	37.899	4.634	7.170
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	140.247	149.524	27.499	30.545
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ (γ)+(δ)</b>	<b>251.205</b>	<b>250.388</b>	<b>108.112</b>	<b>103.305</b>
Υποχρεώσεις από διακοπόμενες δραστηριότητες	2.892	-	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>254.097</b>	<b>250.388</b>	<b>108.112</b>	<b>103.305</b>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2013 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ				
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΟΜΙΛΟΣ		ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	73.771	77.797	7.740	8.626
Επενδύσεις σε ακίνητα	110	110	110	110
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	10.839	10.546	116	152
Συμμετοχές σε θυγατρικές & συνδεδεμένες επιχειρήσεις	-	-	68.735	67.636
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	611	1.051	81	118
Χρημικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω των αποτελεσμάτων	27	39	-	-
Αποθέματα	58.082	51.064	2.831	3.629
Απαιτήσεις από πελάτες	49.147	51.654	7.790	7.832
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	16.425	12.616	3.431	4.142
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	42.530	46.408	15.028	15.869
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ</b>	<b>251.542</b>	<b>251.285</b>	<b>105.862</b>	<b>108.112</b>
Στοιχεία ενεργητικού από διακοπόμενες δραστηριότητες	-	2.812	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</b>	<b>251.542</b>	<b>254.097</b>	<b>105.862</b>	<b>108.112</b>
<b>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>				
Μετοχικό Κεφάλαιο	22.547	22.975	22.547	22.975
Λοιπά στοιχεία Καθαρής θέσης	89.695	86.610	55.445	57.638
Σύνολο Καθαρής θέσης μετόχων εταιρείας (α)	112.242	109.585	77.992	80.613
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	1.463	1.373	-	-
Σύνολο Καθαρής θέσης (γ)=(α)+(β)	113.705	110.958	77.992	80.613
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	11,493	13,045	4,000	-
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	15,589	18,182	2,316	1,027
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	63,659	67,924	18,010	22,009
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	47,096	41,096	3,544	4,483
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	137,837	140,247	27,870	27,499
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΣΥΝΕΧΙΖΟΜΕΝΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΩΝ (γ)+(δ)</b>	<b>251.542</b>	<b>251.205</b>	<b>105.862</b>	<b>108.112</b>
Υποχρεώσεις από διακοπόμενες δραστηριότητες	-	2.892	-	-
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>	<b>251.542</b>	<b>254.097</b>	<b>105.862</b>	<b>108.112</b>