

ΤΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ



Πτυχιακή εργασία με θέμα:
**«Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων στον κλάδο
πλαστικών υλικών συσκευασίας»**

Του Στιβακτάκη Νικόλαου (Α.Μ. 11470)
Και της Μαρούλη Αντωνίας (Α.Μ. 13428)

Επιβλέπων: Παπαδέας Παναγιώτης

ΠΕΙΡΑΙΑΣ 2013

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε τον επιβλέποντα καθηγητή κ. Παπαδέα Παναγιώτη για τη βοήθεια του στην εκπόνηση αυτής της πτυχιακής εργασίας. Επίσης θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε όλους τους καθηγητές μας που όλα αυτά τα χρόνια της φοίτησης μας στο ΤΕΙ Πειραιά μας βοήθησαν και προσπάθησαν, παρά τις όποιες δυσκολίες, να μας μεταφέρουν όσο το δυνατόν περισσότερες γνώσεις πάνω στη λογιστική αλλά και να μας κάνουν να αντιληφθούμε τις δυσκολίες και τις αντιξοότητες που θα αντιμετωπίσουμε βγαίνοντας στην αγορά εργασίας και να μας προετοιμάσουν για αυτές.

ΣΥΝΟΨΗ

Αντικείμενο της παρούσας πτυχιακής εργασίας αποτελεί η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων 4 εισηγμένων εταιριών από τις μεγαλύτερες στον κλάδο της συσκευασίας των πλαστικών στην Ελλάδα. Ο συγκεκριμένος βιομηχανικός κλάδος είναι ένας πολύ ενδιαφέρον κλάδος στην Ελλάδα καθώς συγκεντρώνει μεγάλα πόσα τζίρου και είναι ένας από τους λίγους κλάδους της βιομηχανίας μας που η Ελλάδα κάνει εξαγωγές.

Ο συγκεκριμένος κλάδος τα τελευταία χρόνια, και κυρίως πριν ξεσπάσει η οικονομική κρίση, βρισκόταν σε μόνιμη ανάπτυξη και αποτελεί σημαντικό κομμάτι της οικονομίας. Αυτό συμβαίνει γιατί το πλαστικό λόγω των ιδιοτήτων του, όπως για παράδειγμα η αντοχή του, η τιμή του σε σχέση με άλλα υλικά και το πόσο εύχρηστο είναι αλλά και άλλα, έχει αντικαταστήσει πολλά διαφορετικά υλικά και ειδικά στον κλάδο της συσκευασίας που πλέον κατέχει το μεγαλύτερο κομμάτι της αγοράς.

Στην εργασία αυτή θα προσπαθήσουμε να αναλύσουμε τα χρηματοοικονομικά μεγέθη των 4 βιομηχανιών του κλάδου με τη χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών. Μέσω αυτών θα προσπαθήσουμε να μελετήσουμε την πορεία των εταιριών αυτών τα τελευταία έξι χρόνια και την οικονομική κατάσταση που βρίσκονται σήμερα. Τέλος, με την ολοκλήρωση της μελέτης θα προσπαθήσουμε να οδηγηθούμε και σε κάποια συμπεράσματα σχετικά με τις εξεταζόμενες επιχειρήσεις

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Ευχαριστίες.....	1
Σύνοψη.....	2
Εισαγωγή	
1. Χρηματοοικονομικές καταστάσεις και ανάλυση αυτών.....	5
2. Έννοια και σκοπός ανάλυσης ισολογισμού.....	8
3. Αντικείμενο ανάλυσης. Γνωριμία με τις 4 επιχειρήσεις:	
3.1 Πλαστικά Κρήτης.....	14
3.2 Flexorack.....	16
3.3 Ε. Παΐρης ΑΒΕΕ.....	18
3.4 Μ. Ι. Μαΐλλης ΑΕΒΕ.....	20
4. Γενικά στοιχεία κλάδου πλαστικού.....	22
5. Οικονομική κρίση 2007-2011.....	26
Μέρος πρώτο: Επιλογή αριθμοδεικτών	
1.1 Ορισμός αριθμοδεικτών.....	32
1.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	33
1.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	34
1.4 Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας.....	35
1.5 Αριθμοδείκτης κεφαλαιακής διάθρωσης.....	36
1.6 Αδυναμίες αριθμοδεικτών.....	36
Μέρος δεύτερο: Αριθμοδείκτες κλάδου	
2.1 Αριθμοδείκτες Πλαστικά Κρήτης.....	38
2.2 Αριθμοδείκτες Flexorack.....	42

2.3 Αριθμοδείκτες Ε. Παΐρης ΑΒΕΕ.....	46
2.4 Αριθμοδείκτες Μ. Ι. Μαΐλλης ΑΕΒΕ.....	50
2.5 Ανάλυση κλάδου πλαστικής συσκευασίας.....	53

Μέρος τρίτο: Συμπεράσματα

1. Πλαστικά Κρήτης.....	60
2. Flexopack.....	61
3. Ε. Παΐρης ΑΒΕΕ.....	61
4. Μ. Ι. Μαΐλλης ΑΕΒΕ.....	62
5. Κλάδος πλαστικού.....	63

Βιβλιογραφία.....	64
-------------------	----

Παράρτημα.....	66
----------------	----

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.Χρηματοοικονομικές καταστάσεις και ανάλυση αυτών

Στο τέλος κάθε εταιρικής χρήσης το Διοικητικό Συμβούλιο καταρτίζει τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (η κατάσταση ισολογισμού τέλους χρήσεως, η κατάσταση του λογαριασμού «Αποτελέσματα Χρήσεως», ο «Πίνακας Διαθέσεως Αποτελεσμάτων», η κατάσταση του λογαριασμού «Γενική εκμετάλλευση» και το Προσάρτημα) καθώς και την έκθεση διαχείρισης. Οι οικονομικές καταστάσεις είναι πίνακες στους οποίους εμφανίζονται τα στοιχεία του ισολογισμού και ορισμένων άλλων λογαριασμών των οικονομικών μονάδων, κεφαλαιώδους σημασίας. Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις εμφανίζουν με απόλυτη σαφήνεια την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσης της Εταιρίας. Αποσκοπούν κύρια στην πληροφόρηση των ενδιαφερόμενων εκτός επιχείρησης (μετόχων, τραπεζών, πιστωτών κτλ.). Επειδή οι οικονομικές καταστάσεις δημοσιεύονται πρώτιστα για τους χρηματοδότες της οικονομικής μονάδας (μετόχους και πιστωτές), καλούνται και χρηματοοικονομικές καταστάσεις (financial statements) και η λογιστική, που ασχολείται με την κατάρτισή τους, χρηματοοικονομική λογιστική. Εκτός των παραπάνω οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις ενδιαφέρουν εξίσου και τους εντός της επιχείρησης μετόχους, προσωπικό κτλ

Σύμφωνα με το Διεθνές Λογιστικό πρότυπο Νο 1 'Παρουσίαση των οικονομικών καταστάσεων', οι οικονομικές καταστάσεις είναι μια δομημένη οικονομική απεικόνιση, με συγκεκριμένα ποιοτικά χαρακτηριστικά (κατανοητότητα, συνέπεια, αξιοπιστία και συγκρισιμότητα), της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης και των συναλλαγών που έχουν αναληφθεί από αυτή. Επιδίωξη των γενικού σκοπού οικονομικών καταστάσεων είναι να παρέχουν πληροφορίες σχετικά με την οικονομική θέση, την απόδοση τις ταμιακές ροές και τις μεταβολές στην οικονομική θέση μιας επιχείρησης, που είναι χρήσιμες για ένα ευρύ κύκλο χρηστών για να λάβουν οικονομικές αποφάσεις. Στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων περιλαμβάνονται οι σημερινοί και πιθανοί επενδυτές, οι εργαζόμενοι, οι δανειστές, οι

προμηθευτές και άλλοι εμπορικοί πιστωτές, οι πελάτες, το κράτος και τα όργανά του και το κοινό.

Η κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης

Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης καταρτίζεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης σύμφωνα με το υπόδειγμα του Ε.Γ.Λ.Σ. Επίσης, καταχωρίζεται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών των οικονομικών μονάδων και δημοσιεύεται υποχρεωτικά στο τέλος κάθε χρήσης. Επιτρέπεται μεγαλύτερη ανάλυση των κονδυλίων στα οποία αντιστοιχούν αραβικοί αριθμοί.

Στην κατάσταση λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης απεικονίζονται σε δύο στήλες:

- α) Τα στοιχεία της κλειόμενης χρήσης.
- β) Τα στοιχεία της προηγούμενης χρήσης.

Η κατάσταση του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης μετρά στην ουσία την αποδοτικότητα της λειτουργίας σε κάθε χρήση. Αν ο ισολογισμός απεικονίζει την περιουσιακή κατάσταση της οικονομικής μονάδας στο τέλος της χρήσης, η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης δείχνει την πορεία της οικονομικής μονάδας κατά την διάρκεια της χρήσης. Συνοψίζει τα αποτελέσματα εκμετάλλευσης της χρήσης, που στον ισολογισμό απεικονίζονται στην καθαρή θέση.

Ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων

Στον πίνακα διάθεσης αποτελεσμάτων η επιχείρηση αναγράφει πληροφορίες σχετικά με το ποσό των κερδών που διανέμει και σε ποιους το διανέμει τόσο για την παρούσα λογιστική χρήση όσο και για την αμέσως προηγούμενη.

Τα κέρδη προς διάθεση μιας ανώνυμης εταιρίας αποτελούνται από:

- Τα κέρδη της παρούσας χρήσης
- Τα αποτελέσματα των προηγούμενων χρήσεων που πρόκειται να διανεμηθούν στην παρούσα
- Τα αποθεματικά που προορίζονται για διανομή στην παρούσα χρήση
- Το φόρο εισοδήματος

Μετά την αφαίρεση των φόρων, ορισμένο ποσό από τα κέρδη παραμένει στην εταιρία και αυξάνει τα αποθεματικά της, ενώ το υπόλοιπο διανέμεται:

- Στους μετόχους της εταιρίας υπό τη μορφή μερισμάτων
- Στα μέλη του διοικητικού συμβουλίου της εταιρίας ως αμοιβή τους

Συνήθως στο τέλος παραμένει αδιανέμητο ένα ποσό κερδών. Πρόκειται για τα κέρδη εις νέο, τα οποία θα ενσωματωθούν στα κέρδη της επόμενης χρήσης, για να προσδιορισθεί το ποσό των κερδών προς διάθεση.

Η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμετάλλευσης

Ο λογαριασμός 80 χρησιμοποιείται μόνο στο τέλος της χρήσεως, οπότε καταρτίζεται υποχρεωτικά η κατάσταση του λογαριασμού γενικής εκμεταλλεύσεως σύμφωνα με το υπόδειγμα της παρ. 4.1.402. Ο λογαριασμός αυτός, ο οποίος, μαζί με το λογαριασμό 86 «αποτελέσματα χρήσεως», αποτελεί το αναγκαίο και αναπόσπαστο συμπλήρωμα του ισολογισμού, καταχωρείται στο βιβλίο απογραφών και ισολογισμών αμέσως μετά την καταχώριση του ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως.

Σε αντίθεση με τον ισολογισμό και το λογαριασμό αποτελεσμάτων χρήσεως, που δημοσιεύονται σύμφωνα με τις διατάξεις της νομοθεσίας που ισχύει κάθε φορά, ο λογαριασμός της γενικής εκμεταλλεύσεως δε δημοσιεύεται υποχρεωτικά.

Ο λογαριασμός 80.00 «λογαριασμός γενικής εκμεταλλεύσεως» χρησιμεύει για τον προσδιορισμό των καθαρών τακτικών και οργανικών αποτελεσμάτων τα οποία πραγματοποιούνται, μέσα στη χρήση που κλείνει, από την εκμετάλλευση των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας (κύριας, παρεπόμενων και δευτερεύουσας σημασίας).

Στο λογαριασμό 80.00, στο τέλος της χρήσεως, μεταφέρονται τα αρχικά αποθέματα τα τελικά αποθέματα και οι αγορές των λογαριασμών της ομάδας 2, τα έξοδα των λογαριασμών της ομάδας 6, εκτός από τους μη ενσωματωμένους στο λειτουργικό κόστος φόρους (π.χ. λογ. 63.98.02 «φόρος ακίνητης περιουσίας»), και τα έσοδα των λογαριασμών της ομάδας 7, αφού προηγουμένως οι λογαριασμοί των ομάδων αυτών υποστούν τις αναγκαίες τακτοποιήσεις, σύμφωνα με όσα καθορίζονται στις παρ.

2.2.202, 2.2.602 και 2.2.702, έτσι ώστε τα τελικά υπόλοιπά τους να αντιπροσωπεύουν τα δουλευμένα, τακτικά και οργανικά έξοδα και έσοδα της χρήσεως, δηλαδή εκείνα που αφορούν την ομαλή εκμετάλλευση της χρήσεως που κλείνει.

Το προσάρτημα του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης

Το προσάρτημα είναι απαραίτητο συμπλήρωμα των οικονομικών καταστάσεων, με το οποίο δίνονται διάφορες πρόσθετες ή επεξηγηματικές πληροφορίες. Οι πληροφορίες αυτές έχουν σκοπό να διευκολύνουν όλους τους ενδιαφερόμενους προς τους οποίους απευθύνονται οι οικονομικές καταστάσεις, στο να κατανοούν το περιεχόμενό τους και να διαπιστώνουν την αληθινή οικονομική κατάσταση και τα ακριβή αποτελέσματα. Ενδεικτικά πληροφορίες που πρέπει να περιλαμβάνονται στο προσάρτημα είναι:

- Οι μέθοδοι που εφαρμόστηκαν για την αποτίμηση των στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων, για τον υπολογισμό των διορθώσεων αξιών στοιχείων του ενεργητικού και για τον υπολογισμό των αναπροσαρμοσμένων αξιών στοιχείων ενεργητικού.
- Οι αποσβέσεις των πάγιων στοιχείων.
- Οι πρόσθετες αποσβέσεις.
- Στοιχεία για τις συμμετοχές της οικονομικής μονάδας σε άλλες επιχειρήσεις όταν η συμμετοχή υπερβαίνει το 10% του κεφαλαίου τους κτλ.

Τέλος η σημαντικότερη χρηματοοικονομική κατάσταση είναι εκείνη του ισολογισμού με την οποία ασχολούμεθα αναλυτικότερα στην επόμενη παράγραφο.

2. Έννοια Ισολογισμού και σκοπός ανάλυσης αυτού

Ισολογισμός είναι η κατάσταση στην οποία παρουσιάζονται τα στοιχεία του Ενεργητικού, του Παθητικού και της Καθαρής Περιουσίας (ή Κεφαλαίου) μιας Επιχειρήσεως, όπως εμφανίζονται σε μια ορισμένη χρονική στιγμή, όπως π.χ. την 31 Δεκεμβρίου 200X, την 30 Ιουνίου 200X κλπ. Παρουσιάζει δηλαδή ο Ισολογισμός την περιουσιακή κατάσταση μιας επιχειρήσεως σε μια δεδομένη ημερομηνία (ημέρα, στιγμή κλπ.). Οποιαδήποτε συναλλαγή γίνει μετά τη σύνταξη του Ισολογισμού

μεταβάλλει τον Ισολογισμό αυτό. Η περιουσιακή κατάσταση της επιχειρήσεως δεν παραμένει η ίδια, αλλά μεταβάλλεται ανάλογα με το μέγεθος της συναλλαγής που επιφέρει τη μεταβολή στην περιουσία της επιχειρήσεως. Ο νέος Ισολογισμός μετά τη μεταβολή είναι διαφορετικός από τον προηγούμενο.

Επειδή ο ισολογισμός εμφανίζει την περιουσιακή κατάσταση της Επιχειρήσεως σε μια δεδομένη χρονική στιγμή και δεν παρουσιάζει τίποτε περισσότερο όσον αφορά την κερδοσκοπική ικανότητα της επιχειρήσεως, την αποδοτικότητα αυτής και την αποτελεσματικότητά της, γι' αυτό ο Ισολογισμός αποτελεί μια στατική κατάσταση, παρουσιάζει δηλαδή τη στατιστική εικόνα της επιχειρήσεως και όχι τη δυναμική της μορφή. Ο ισολογισμός επομένως δεν μας δίνει καμιά πληροφορία για το τι συνέβη σε μια ορισμένη χρονική περίοδο, για το πώς εξελίχθηκε η επιχείρηση στην περίοδο αυτή κλπ., αλλά μας πληροφορεί μόνο το τι συμβαίνει, τι υπάρχει και ποια είναι η κατάσταση σε μια ορισμένη χρονική στιγμή. Για να γνωρίσουμε περισσότερα για τη δυναμική κατάσταση της επιχειρήσεως, πρέπει να συμβουλευθούμε το λογαριασμό «Αποτελέσματα Χρήσεως» ή πολλούς διαδοχικούς Ισολογισμούς, ώστε να συγκρίνουμε και να δούμε την κερδοσκοπική ή μη δυναμικότητα της επιχειρήσεως.

Ο Ισολογισμός συντάσσεται σύμφωνα με τις γενικά παραδεκτές αρχές της Λογιστικής και στις εκάστοτε ισχύουσες νομικές, φορολογικές και οικονομικές συνθήκες, ανάλογα βέβαια και με το οικονομικό πολιτικό και κοινωνικό περιβάλλον στο οποίο δρα και αναπτύσσεται η επιχείρηση. Επειδή ο Ισολογισμός παρουσιάζει την τρέχουσα οικονομική κατάσταση της Επιχειρήσεως, ονομάζεται και κατάσταση της οικονομική θέσεως μιας επιχειρήσεως (Statement of financial position).

Ο Ισολογισμός περιλαμβάνει τρεις γενικές κατηγορίες στοιχείων ή λογαριασμών. Αυτές είναι οι εξής :

- α. Ενεργητικό ή στοιχεία ενεργητικού ή Ενεργητική στοιχεία (Assets).
- β. Παθητικό ή στοιχεία παθητικού ή Υποχρεώσεις (Liabilities).
- γ. Κεφάλαιο ή Καθαρά Περιουσία ή Καθαρά θέση ή Ίδια Κεφάλαια (Owner's Equity).

Πριν προχωρήσουμε στον καθορισμό και στη λεπτομερή ανάλυση των παραπάνω κατηγοριών (όρων), θα πρέπει να σημειώσουμε ότι ο Ισολογισμός ακολουθεί τη

βασική λογιστική εξίσωση, όπως και ο όρος Ισολογισμός σημαίνει στην κυριολεξία και όπως αυτή έχει ακολουθηθεί από την αρχή της εξελίξεως της Λογιστικής. Η λογιστική εξίσωση έχει ως εξής :

Ενεργητικό (Ε) = Παθητικό (Π) + Καθαρά Περιουσία (ΚΠ) (ή Κεφάλαιο ή Καθαρά Θέση) ή $E = \Pi + ΚΠ$.

Όταν το ενεργητικό είναι ίσον του παθητικού, τότε δεν υπάρχει κεφάλαιο δηλαδή

$E = \Pi$ όταν $ΚΠ = 0$

ή όταν δεν υπάρχει παθητικό, τότε το ενεργητικό είναι ίσον με την Καθαρά Περιουσία δηλαδή

$E = ΚΠ$ όταν $\Pi = 0$.

Είναι δυνατόν επίσης το Παθητικό να είναι μεγαλύτερο του Ενεργητικού, οπότε έχουμε έλλειμμα (ΕΛ) δηλαδή

$E + ΕΛ = \Pi$ όταν $\Pi > E$

Η βασική αυτή σχέση ισχύει και διατηρείται μετά από κάθε συναλλαγή και μεταβολή της Περιουσιακής καταστάσεως της Επιχειρήσεως. Το αριστερό σκέλος της εξισώσεως δείχνει τα διάφορα περιουσιακά στοιχεία που κατέχει η επιχείρηση και τα οποία χρησιμοποιεί για την επίτευξη των διαφόρων αντικειμενικών σκοπών της. Το δεξιό σκέλος της εξισώσεως δείχνει τις πηγές των κεφαλαίων, τις πηγές δηλαδή χρηματοδοτήσεως των διαφόρων περιουσιακών στοιχείων. Έτσι από τη μια μεριά της εξισώσεως εμφανίζονται τα περιουσιακά στοιχεία και από την άλλη οι υποχρεώσεις της επιχειρήσεως τόσο προς τους τρίτους, όσο και προς τους ίδιους τους ιδιοκτήτες της.

Σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων και του ισολογισμού

Η ανάλυση του ισολογισμού και γενικά των οικονομικών καταστάσεων έχουν σκοπό τη μέτρηση της προηγούμενης επίδοσης της επιχείρησης, τη μέτρηση της παρούσας επίδοσης της επιχείρησης και τη δυνατότητα πρόβλεψης των μελλοντικών δυνατοτήτων της επιχείρησης. Για να επιτευχθεί αυτό προσπαθούμε να βρούμε τη ρευστότητα που έχει η επιχείρηση, δηλαδή πόσο ικανή είναι η επιχείρηση να καλύψει τις υποχρεώσεις της όταν αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμες, την σταθερότητα της επιχείρησης, την ικανότητα δηλαδή της επιχείρησης να πραγματοποιεί τις πληρωμές για τόκους και χρεολύσια πάνω στο υφιστάμενο ύψος των δανείων και τις πληρωμές που αντιστοιχούν στην κανονική διανομή μερίσματος στους μετόχους της, την αποδοτικότητα, η οποία είναι η σχέση που υπάρχει μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιεί η επιχείρηση και του κεφαλαίου που χρησιμοποιεί και η δυνατότητα ανάπτυξης η οποία μετριέται με την επέκταση και ανάπτυξη σε νέες αγορές, το ποσοστό ανάπτυξης στις υπάρχουσες αγορές, το ποσοστό αύξησης στα κέρδη ανά μετοχή και το ύψος δαπανών για έρευνα.

Η ερμηνεία και η αξιολόγηση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων απαιτεί κάποια εξοικείωση με τις βασικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως και εξαρτάται από το ιδιαίτερο ενδιαφέρον και τις επιδιώξεις αυτών που πραγματοποιούν την ανάλυση (μέτοχοι, επενδυτές, πιστωτές, διοίκηση, κρατικές υπηρεσίες, εργαζόμενοι, χρηματιστές κ.λ.π.). Ως εκ τούτου, μπορεί να ακολουθούνται διάφοροι μέθοδοι αναλύσεως και να δίνεται κάθε φορά έμφαση σε ορισμένα στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό.

Για παράδειγμα οι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχειρήσεως (τράπεζες) ενδιαφέρονται πρωτίστως για την ικανότητα της επιχειρήσεως να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Τούτο διότι, ενδιαφέρονται περισσότερο και δίνουν μεγάλο βάρος στην εξασφάλιση που τους παρέχεται για την καταβολή από μέρους της επιχειρήσεως τόσο των τόκων όσο και για την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων. Έτσι στην προκειμένη περίπτωση εξετάζεται προσεκτικά η σχέση των κυκλοφοριακών στοιχείων της επιχειρήσεως προς της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, προκειμένου να αξιολογηθεί η τρέχουσα οικονομική της θέση. Αντίθετα, οι μακροχρόνιοι δανειστές δίνουν μεγαλύτερη έμφαση στους μακροχρόνιους οικονομικούς δείκτες της επιχειρήσεως, όπως είναι η διάρθρωση των κεφαλαίων της, τα τρέχοντα και μελλοντικά κέρδη της και οι μεταβολές της οικονομικής της θέσεως.

Επίσης οι επενδυτές σε μετοχές της επιχειρήσεως (υφιστάμενοι ή μελλοντικοί μέτοχοι) ενδιαφέρονται για παρόμοια με τους μακροπρόθεσμους δανειστές στοιχεία, οπότε η ανάλυση τους επικεντρώνεται στα κέρδη, στα μερίσματα και στις προοπτικές αυτών, διότι τα στοιχεία αυτά είναι εκείνα που, σε μεγάλο βαθμό, επηρεάζουν την τιμή των μετοχών μιας επιχειρήσεως στην χρηματιστηριακή αγορά (χρηματιστήριο). Η διοίκηση της επιχειρήσεως ενδιαφέρεται ιδιαίτερα για τη σύνθεση και τη διάρθρωση των κεφαλαίων της όπως και για τις προοπτικές και την κερδοφόρα δυναμικότητα αυτής. Και αυτό γιατί οι πληροφορίες επηρεάζουν άμεσα το είδος, το μέγεθος και το κόστος των δανειακών κεφαλαίων, τα οποία μπορεί αυτή να αποκτήσει.

Πολλές φορές η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων μπορεί να χρησιμεύει και ως μέσο αξιολογήσεως της διοικήσεως μιας επιχειρήσεως δηλαδή αν και κατά πόσο είναι αποτελεσματική και ικανή κατά την εκτέλεση των καθηκόντων της. Επίσης μπορεί να οδηγεί στη διάγνωση διαφόρων επιχειρηματικών προβλημάτων, ή να χρησιμεύει για την πρόβλεψη της μελλοντικής θέσεως της επιχειρήσεως και των οικονομικών της αποτελεσμάτων. Οι εργαζόμενοι στην επιχείρηση ενδιαφέρονται για την μακροχρόνια σταθερότητα και προοπτική αυτής, διότι συνδέονται με την ικανότητα της να του καταβάλει τις αμοιβές τους και να τους προσφέρει απασχόληση.

Για να μπορέσουν όλες οι παραπάνω ομάδες ενδιαφερομένων να προχωρήσουν στη χρηματοοικονομική ανάλυση των στοιχείων των επιχειρήσεων, είναι απαραίτητο να προβούν σε συγκρίσεις και να υπολογίσουν σχέσεις, οι οποίες θα αποτελέσουν τη βάση επί της οποίας θα στηρίξουν τις αποφάσεις τους. Με την ανάλυση των στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων, οι αποφάσεις των ενδιαφερομένων, σε κάθε περίπτωση, δε στηρίζονται πλέον στη διαίσθηση ή στις υποθέσεις, αλλά σε συγκεκριμένα πορίσματα, οπότε με αυτόν τον τρόπο, μειώνεται η αβεβαιότητα ως προς το αποτέλεσμα που ενυπάρχει σε όλες τις αποφάσεις. Βέβαια η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δεν αποδυναμώνει τον ανθρώπινο (υποκειμενικό) παράγοντα, ο οποίος πάντοτε σφραγίζει και χρωματίζει τη λήψη αποφάσεων.

Όπως προαναφέρθηκε, η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων και η τεχνική που χρησιμοποιείται κάθε φορά, μπορεί να γίνει από διαφορετική σκοπιά, ανάλογα με τον επιδιωκόμενο σκοπό κάθε ενδιαφερόμενου. Για το λόγο αυτό, πριν από κάθε

ανάλυση, πρέπει να γίνεται ανακατάταξη και ομαδοποίηση ορισμένων λογαριασμών των λογιστικών καταστάσεων με σκοπό:

A) τη μείωση των στοιχείων που θα τύχουν επεξεργασίας και μελέτης

B) την κατάταξη αυτών σύμφωνα με τις επιδιώξεις του αναλυτή

Γ) τη δυνατότητα επιλογής των μερικών αθροισμάτων, καθώς και των επιμέρους ποσών, ούτως ώστε να μπορούν να υπολογισθούν διάφοροι αριθμοδείκτες.

3. Αντικείμενο της ανάλυσης

Γνωριμία με τις 4 επιχειρήσεις

3.1 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ



Τα Πλαστικά Κρήτης ΑΕ ιδρύθηκαν το 1974 και προήλθαν από μετατροπή σε ΑΕ της εταιρίας Πλαστικά Κρήτης ΕΠΕ. Πρόκειται για την μεγαλύτερη ελληνική βιομηχανία πλαστικών και ένας από τους κορυφαίους ευρωπαϊούς παραγωγούς γεωργικών masterbatches και ταινίες. Το 1999 η εταιρία εισήχθη στο Ελληνικό Χρηματιστήριο. Σήμερα αριθμεί 320 εργαζομένους στο ανθρώπινο δυναμικό της.

Τα Πλαστικά Κρήτης έχουν έναν ισχυρό διεθνή προσανατολισμό με συνδεδεμένες εταιρείες στη Γαλλία, τη Ρουμανία, την Πολωνία, τη Ρωσία, την Τουρκία και την Κίνα και εξαγωγές σε περισσότερες από 50 χώρες σε όλο τον κόσμο. Οι εξαγωγές που πραγματοποιούν προς ολόκληρο τον κόσμο καλύπτουν ένα σημαντικό κομμάτι του κύκλου εργασιών της επιχείρησης καθώς καλύπτουν το 68% των συνολικών πωλήσεων. Οι εισαγωγές από διάφορες χώρες του εξωτερικού, από Ευρώπη και Σαουδική Αραβία, αγγίζουν το 98% των αγορών της επιχείρησης.

Τα Πλαστικά Κρήτης ΑΕ διατηρούν την έδρα τους στο Ηράκλειο της Κρήτης σε ιδιόκτητο κτήριο 8.100 m² όπου στεγάζονται και τα γραφεία της επιχείρησης στη

θέση Φοινικιά. Στο Ηράκλειο επίσης έχει και ιδιόκτητο εργοστάσιο στη Βιομηχανική Περιοχή 26.107 m². Στην περιουσία της επιχείρησης ανήκει επίσης και ένα ακόμα ιδιόκτητο εργοστάσιο στην Βιομηχανική Περιοχή Σίνδου Θεσσαλονίκης 2.250 m². Για να μπορέσει να καλύψει τις ανάγκες της και της ανάγκες των πελατών της σε όλη την Ελλάδα τα Πλαστικά Κρήτης έχουν μισθώσει και δύο ακίνητα. Ένα στο Αιγάλεω Αττικής 2.650 m² όπου βρίσκονται και γραφεία της εταιρίας για τις ανάγκες των πελατών στην πρωτεύουσα και ένα ακόμα στην Ελάτεια Φθιώτιδος έκτασης 2.000 m² με οικόπεδο όμως 40.000 m².

3.2 FLEXOPACK



FLEXOPACK

Η FLEXOPACK ιδρύθηκε το 1979 στο Κορωπί Αττικής, λιγότερο από 30 Km από το κέντρο της Αθήνας και τον λιμένα του Πειραιά, και μόλις λίγα λεπτά από το Διεθνές Αεροδρόμιο "Ελ. Βενιζέλος". Αρχικώς οικογενειακή εταιρεία, εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών το 1996.

Η FLEXOPACK είναι ένας από τους σημαντικότερους παραγωγούς ευκάμπτων πλαστικών υλικών συσκευασίας στην Ελλάδα, με ειδική έμφαση σε πολυστρωματικά φιλμ με ιδιότητες αδιαπερατότητας στο οξυγόνο και σε άλλα αέρια, αλλά και σε πολυστρωματικά φιλμ πολυαιθυλενίου.

Η κύρια αγορά της FLEXOPACK είναι η συσκευασία στην βιομηχανία τροφίμων και ποτών. Άλλες σημαντικές αγορές αποτελούν οι βιομηχανίες εκτυπώσεων και επεξεργασίας ευκάμπτων υλικών συσκευασίας, η συσκευασία ειδών ατομικής υγιεινής, ιατρικών, αγροτικών και χημικών προϊόντων.

Η παραγωγή και η μεταποίηση, το Κέντρο Έρευνας και Ανάπτυξης, η Διοίκηση και οι χώροι αποθήκευσης και διακίνησης, είναι μοιρασμένα σε δύο γειτονικά ιδιόκτητα εργοστάσια συνολικής έκτασης 15000τμ. Στο πρώτο, και παλαιότερο, βρίσκονται η παραγωγή φιλμ και η έρευνα και ανάπτυξη ενώ στο δεύτερο γίνεται η εκτύπωση,

σακουλοποίηση και εν γένει η μεταποίηση, οι αποθηκευτικοί χώροι βρίσκονται στο δεύτερο εργοστάσιο επίσης.

Η FLEXOPACK λειτουργεί με Σύστημα Διοίκησης Ποιότητας ISO 9001 από το 1995. Πρόσφατα πιστοποιήθηκε με το νέο πρότυπο υγιεινής, το British Retail Consortium (BRC). Το πρότυπο - πανευρωπαϊκής αναγνώρισης - εισάγει υψηλότερες απαιτήσεις υγιεινής, ασφάλειας προϊόντος και ποιότητας. Η FLEXOPACK είναι η πρώτη εταιρεία ειδών συσκευασίας για τρόφιμα στην Ελλάδα που πιστοποιείται με αυτό το standard.

Η FLEXOPACK προσβλέπει με αισιοδοξία στο μέλλον και επενδύει συνεχώς έχοντας αποφασίσει να παραμείνει στην αιχμή της εύκαμπτης συσκευασίας. Η εταιρία σήμερα αριθμεί 202 άτομα στο ανθρώπινο δυναμικό της από τα οποία περισσότερα από 30 είναι πτυχιούχοι ανάμεσα στους οποίους 4 με διδακτορικό.

3.3 Ε. Παΐρης ΑΒΕΕ



Η ιστορία της εμπλοκής της οικογένειας Παΐρη με τα πλαστικά αρχίζει από το 1954 με την παραγωγή πλαστικών ανακλαστήρων ποδηλάτων και διακοσμητικών από πλαστικό στο Μεταξουργείο από το Μανώλη Παΐρη . Το 1962 μεταφέρεται στο Μοσχάτο σε ένα βιοτεχνικό χώρο όπου αρχίζει δειλά την αυτοματοποίηση της παραγωγής φιαλών, αγοράζοντας το 1962 την πρώτη φουσητή μηχανή, γερμανικής τεχνολογίας, για την κατασκευή φουσητού μπουκαλιού. Δύο χρόνια αργότερα δημιουργεί τον πρώτο του συνεταιρισμό με τη μορφή εταιρείας περιορισμένης ευθύνης με έδρα τον Ταύρο. Το εμπόρευσμά του πλέον μπαίνει στα ράφια των καταναλωτών.

Ύστερα από δύο έτη ο συνεταιρισμός σταματά τη δράση του και το 1968 ο Μανώλης Παΐρης δημιουργεί στα Καμίνια του Πειραιά μια καινούρια μονάδα παραγωγής φιαλών και πωμάτων, η οποία το 1974 τροποποιείται σε ανώνυμη με την επωνυμία «Ε. ΠΑΪΡΗΣ Α.Β.Ε.Ε.». Το 1980 μεταφέρθηκε στις εγκαταστάσεις στον Ασπρόπυργο Αττικής όπου βρίσκεται μέχρι και σήμερα και επεκτείνεται και σε άλλους τομείς παραγωγής πλαστικής συσκευασίας καλύπτοντας τομείς βιομηχανίας όπως λιπαντικών, τροφίμων κλπ. Οι εγκαταστάσεις της Εταιρίας είναι ιδιόκτητες και περιλαμβάνουν γήπεδα συνολικής έκτασης 24 στρεμμάτων στη θέση Γκόριτσα Ασπροπύργου. Περιλαμβάνουν Βιομηχανοστάσιο και γραφεία επιφανείας 4.500 m², Αποθήκη Υλικών επιφανείας 1.500 m² και Αποθήκη Προϊόντων επιφανείας 6.500 m². Οι αποθήκες επικοινωνούν με το Βιομηχανοστάσιο μέσω υπόγειας σήραγγας για την ασφαλέστερη μεταφορά των προϊόντων και των υλικών . Μερικά σημαντικά γεγονότα για την εταιρεία είναι τα παρακάτω:

Το 1996 η εταιρεία πιστοποιείται με το ISO 9001:2000 .

Το 1997 η εταιρεία εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Το 1998 πιστοποιείται ως Πανευρωπαϊκός Προμηθευτής της πολυεθνικής εταιρείας UNILEVER.

Το 2001 αγοράζει την ανταγωνιστική εταιρεία POLYPACK ΑΕ και προσθέτει νέες γραμμές παραγωγής σάκκων απορριμάτων.

Το 2002 ιδρύει την εταιρεία EPSH με τη συνεργασία της Νορβηγικής εταιρείας ELOPAK , έναν από τους leader της αγοράς χάρτινης και πλαστικής συσκευασίας, κατασκευάζοντας εργοστάσιο παραγωγής φιαλών και πωμάτων γάλακτος και χυμών στο Αιγίνιο Πιερίας.

Το 2004 εγκαθιστά νέο πληροφορικό σύστημα (SAP/R3) για την καλύτερη παρακολούθηση των επιχειρηματικών διαδικασιών.

Από το 2006 η εταιρία διαθέτει πιστοποίηση UN (10Lt, 20Lt) και CRC (Child Resistant Closure) για τη παραγωγή προϊόντων .

3.4 Μ. Ι. ΜΑΙΛΛΗΣ ΑΕΒΕ



Ο Όμιλος Μαϊλλη, με έτος ιδρύσεως το 1968, δραστηριοποιείται στην παραγωγή και διανομή ολοκληρωμένων βιομηχανικών λύσεων. Αυτές αποτελούνται από υλικά και μηχανές συσκευασίας, καλύπτοντας όλο το φάσμα των εφαρμογών σε βαριά και ελαφριά βιομηχανία (συστήματα περίδεσης, περιτύλιξης, θερμοσυρρίκνωσης και συστήματα ταινιών).

Ο Όμιλος, με εμπειρία 50 ετών στον τομέα της δευτερογενούς συσκευασίας, δραστηριοποιείται στην παροχή ολοκληρωμένων βιομηχανικών λύσεων, και συγκεκριμένα, στην παραγωγή και εμπορία υλικών συσκευασίας, όπως η μεταλλική και πλαστική ταινία, το εκτατό και θερμοσυρρικνούμενο φιλμ, οι ταινίες χαρτοκιβωτίων και οι ειδικοί ιμάντες περίδεσης, καθώς και στην παραγωγή και εμπορία εργαλείων και μηχανών συσκευασίας, όπως τα εργαλεία και οι αυτόματες μηχανές περίδεσης, οι μηχανές περιτύλιξης με εκτατό φιλμ, οι θερμοσυρρικνωτικές μηχανές συσκευασίας και οι κλειστικές μηχανές χαρτοκιβωτίων. Ο Όμιλος Μ.Ι. Μαϊλλη προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις τόσο για συσκευασίες υψηλών απαιτήσεων (heavy duty packaging) όσο και για συσκευασίες ελαφρών φορτίων (light packaging) καλύπτοντας όλο το φάσμα των βιομηχανικών εφαρμογών.

Στην περίοδο 1995-1999 ο Όμιλος Μαϊλλη προχώρησε σε σημαντικές επενδύσεις στην Ελλάδα με στόχο την δημιουργία καθετοποιημένης παραγωγικής βάσης για όλο το φάσμα των υλικών δευτερογενούς συσκευασίας (μεταλλική και πλαστική ταινία περίδεσης, εκτατό και θερμοσυρρικνούμενο φιλμ και ταινίες χαρτοκιβωτίων). Κατά την περίοδο 1999-2002 προχώρησε σε στρατηγικές εξαγορές στην Ευρώπη και στις ΗΠΑ με μοναδικό στόχο να προσφέρει ολοκληρωμένες λύσεις συσκευασίας (υλικά και μηχανές) σε ένα μεγάλο αριθμό βιομηχανικών χρηστών.

Ο Όμιλος διαθέτει παραγωγικές μονάδες στην Ελλάδα, Ισπανία, Αγγλία, Ιταλία, Γερμανία, Πολωνία, Ρουμανία, Καναδά, Ινδία και ΗΠΑ. Το σύνολο των θυγατρικών του Ομίλου Μαϊλλη, αποτελείται από εταιρείες στην Ελλάδα, Βουλγαρία, Ρουμανία, Τσεχία, Σλοβακία, Ουγγαρία, Πολωνία, Ισπανία, Βέλγιο, Ολλανδία, Γερμανία, Αγγλία, Ιταλία, Αυστρία, Γαλλία, Καναδά και ΗΠΑ, όπου διανέμουν όλη την σειρά των προϊόντων μας.

Η εφαρμογή τεχνολογιών αιχμής αποτελεί βασική προτεραιότητα του Ομίλου Μαϊλλη στο σχεδιασμό και την παραγωγή των προϊόντων του με στόχο τη βελτίωση της λειτουργικότητας και την αύξηση της παραγωγικότητας. Ο Όμιλος M.I. Μαϊλλη δραστηριοποιείται σε 52 χώρες παγκοσμίως, μέσω ενός εκτεταμένου δικτύου που αποτελείται από 28 θυγατρικές εταιρείες και πάνω από 350 ανεξάρτητους διανομείς.

4. ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ ΠΛΑΣΤΙΚΟΥ

Όπου κι αν κοιτάξουμε γύρω μας υπάρχει πλαστικό. Αποτελεί μεγάλο μέρος των συσκευασιών για τρόφιμα και αναψυκτικά και για τους περισσότερους από εμάς υπάρχει στο σπίτι, στη δουλειά, στο αυτοκίνητο και το λεωφορείο που παίρνουμε για το σχολείο ή το γραφείο. Είναι μέρος της ζωής μας καθώς μέσω αυτού, πίνουμε νερό, ποτίζουμε τα φυτά ή τα χωράφια μας, βάζουμε καύσιμα στα αυτοκίνητά μας ή απλά χρησιμοποιούμε το φυσικό αέριο για την θέρμανση του σπιτιού μας. Η λίστα αυτή, δεν έχει τελειωμό γιατί πολύ απλά το πλαστικό βρίσκεται παντού! Είναι ένα υλικό τεχνητό, αναλώσιμο και συνθετικό. Ένα υλικό εύπλαστο, ελαφρύ, ευέλικτο, ανθεκτικό στην υγρασία, ισχυρό και σχετικά φθινό. Έχοντας λοιπόν όλα αυτά τα χαρακτηριστικά, διαδραματίζει πολύ σημαντικό ρόλο στη ζωή μας.

Το πλαστικό όμως έχει δημιουργήσει τα τελευταία χρόνια και αντιδράσεις. Το ότι δεν σκουριάζει, δεν αλλοιώνεται, δεν σαπίζει, ή δεν μουχλιάζει, οδήγησε πολλούς να διαμορφώσουν την άποψη, ότι το πλαστικό ως υλικό δεν πεθαίνει. Έτσι λοιπόν μετά από έντονες πιέσεις οικολογικών και άλλων οργανώσεων ή φορέων ανταγωνιστικών υλικών, διαμορφώνονται οι σύγχρονες τάσεις στο κλάδο του πλαστικού, που δεν είναι άλλες από την μετεξέλιξη και μετατροπή των προϊόντων αυτών, σε προϊόντα φιλικά προς το περιβάλλον.

Η προστασία του περιβάλλοντος εμπεριέχει πολλές παραμέτρους και δράσεις, σε όλη την παραγωγική αλυσίδα του πλαστικού. Από την πρώτη ύλη, την παραγωγή του προϊόντος, την συσκευασία του, τη σήμανσή του, την διαχείριση των αποβλήτων και τέλος την ανακύκλωση όλων των παραπάνω.

Ενδεικτικά η οδηγία 94/62/EK της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τις συσκευασίες και τα απορρίμματα συσκευασίας εισάγει ένα γενικό πλαίσιο πολιτικής για την προώθηση της αξιοποίησης των αποβλήτων συσκευασίας στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, επιβάλλοντας τη διαλογή στην πηγή και καθορίζοντας ποσοτικούς στόχους. Επίσης, η Κοινοτική Οδηγία REACH για την παραγωγή πλαστικών σωλήνων από PVC, εισάγει την υποχρεωτική χρήση οργανικών σταθεροποιητών, σε πλήρη αντικατάσταση των ήδη χρησιμοποιούμενων, μη οικολογικών, πρόσθετων πρώτων υλών.

Οι Κοινοτικές αυτές Οδηγίες υποχρεώνουν όλα τα Κράτη Μέλη, στην εναρμόνιση της εθνικής νομοθεσίας με το Κοινοτικό δίκαιο αλλά και την δημιουργία Εθνικών οργανισμών ή φορέων για τον έλεγχο και διαχείριση των παραπάνω. Ακόμη, πέραν της οικολογικής ευαισθησίας που διέπει την Ευρωπαϊκή Κοινότητα, ένας άλλος τομέας πολύ σημαντικός, είναι η θέσπιση κοινών Ευρωπαϊκών Προτύπων, ώστε όλα τα υλικά που διακινούνται μεταξύ των χωρών μελών της Ένωσης να έχουν ένα κοινό πιστοποιητικό συμμόρφωσης με τα Ευρωπαϊκά Πρότυπα.

Ευρωπαϊκή αγορά πλαστικού

Παρά τις αντίξοες συνθήκες λόγω της αστάθειας στην τιμή του πετρελαίου και της κρίσης στις χώρες της Μέσης Ανατολής, ο κλάδος των πλαστικών είναι ένας από τους πλέον αναπτυσσόμενους στην ευρωπαϊκή αγορά τα τελευταία χρόνια. Σύμφωνα με την Ένωση Πλαστικής Βιομηχανίας (Assosiation Plastics Manufactures), η παγκόσμια παραγωγή πλαστικού από 1,3 εκατ. τόνους το 1950 ανήλθε σε περισσότερο από 260 εκατ. τόνους το 2007.

Το ίδιο έτος στην Ευρώπη (Ε.Ε.25 και Νορβηγία, Ελβετία) παρήχθησαν 65 εκατ. Τόνοι πλαστικού, που αντιστοιχεί στο 25% της παγκόσμιας παραγωγής για το 2007. Σύμφωνα με στοιχεία της Ευρωπαϊκής Ένωσης Κατασκευαστών Πλαστικού (APME), ο κλάδος της συσκευασίας κατέλαβε την πρώτη θέση στη συνολική κατανάλωση πλαστικού (37%) στην Ευρώπη, ακολουθούμενος από τις «Άλλες χρήσεις» (28%) και η κατανάλωση πλαστικού από τον κλάδο των οικοδομών και κατασκευών (σωλήνες, μονώσεις κλπ.), κάλυψε το 21% της συνολικής κατανάλωσης.

Ελληνική αγορά πλαστικού

Στην Ελλάδα, ο Κλάδος Πλαστικού, απαρτίζεται και εκπροσωπείται κατά κύριο λόγο από την παραγωγή προϊόντων πλαστικής συσκευασίας και πλαστικών σωλήνων, καθώς η αυτοκινητοβιομηχανία απουσιάζει και ο τρίτος πόλος εφαρμογών είναι πολύ ευρύς για να μπορέσει κάποιος να ομαδοποιήσει και να αναλύσει τα επιμέρους χαρακτηριστικά του.

Ο Κλάδος πλαστικού στην Ελλάδα αποτελείται τόσο από παραγωγικές μονάδες, όσο και από εμπορικές επιχειρήσεις. Ωστόσο, το μεγαλύτερο μέρος της αγοράς ελέγχεται από λίγες μεγάλου μεγέθους μονάδες, οι οποίες έχουν σαν κύρια δραστηριότητά τους την παραγωγή, ενώ ο αριθμός των εισαγωγικών επιχειρήσεων είναι περιορισμένος. Υπάρχουν βεβαίως και αρκετές μικρού μεγέθους επιχειρήσεις, οι οποίες στοχεύουν συνήθως στην κάλυψη της τοπικής αγοράς.

Η ζήτηση στα πλαστικά προϊόντα συνδέεται άμεσα με την πορεία διαφορετικών κλάδων και δραστηριοτήτων της οικονομίας, όπως είναι αυτός των κατασκευών και του αγροτικού τομέα, για τους σωλήνες αλλά και όλης της μεταποίησης στο σύνολό της, μιας και το μεγαλύτερο μέρος του πλαστικού προορίζεται για την συσκευασία όλων των προϊόντων της μεταποίησης. Έτσι λοιπόν, οι παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση για τα εξεταζόμενα προϊόντα εξαρτώνται από τη γενικότερη πορεία της οικονομίας, την εξέλιξη των επενδύσεων, τη διαμόρφωση των επιτοκίων και τις χορηγήσεις δανείων κλπ.

Επιπλέον, η αναγκαιότητα όλων των πλαστικών, α) για την υλοποίηση έργων υποδομής (σε δίκτυα ύδρευσης, άρδευσης, αποχέτευσης και φυσικού αερίου) και β) η αναγκαιότητα για συσκευασία, προστασία ή μεταφορά, όλων των παραγόμενων προϊόντων του πρωτογενούς τομέα και της μεταποίησης, καθιστά τον κλάδο πλαστικού, ως έναν από τους πλέον σημαντικούς κλάδους της Ελληνικής οικονομίας.

Οι δύσκολες εποχές που διανύει η οικονομία της χώρας μας έχει επηρεάσει και τον κλάδο του πλαστικού ο οποίος διανύει μια φθίνουσα πορεία τα τελευταία χρόνια. Παρόλα αυτά οι βιομηχανίες που δραστηριοποιούνται στη χώρα μας αρκούν για να καλύψουν σχεδόν όλες της ανάγκες της Ελληνικής αγοράς. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα οι εισαγωγές πλαστικών στη χώρα μας από το εξωτερικό να είναι ελάχιστες και μάλιστα ο κλάδος να πραγματοποιεί και ένα σημαντικό κομμάτι εξαγωγών.

Ο κλάδος του πλαστικού στη χώρα μας πλήττεται άμεσα από την οικονομική κρίση. Δύο είναι οι βασικοί παράγοντες που οδηγούν σε αυτό. Ο πρώτος είναι το κόστος των πρώτων υλών που χρησιμοποιούν οι βιομηχανίες πλαστικού και δεύτερος και ίσως πιο σημαντικός είναι η ρευστότητα.

Η εξασφάλιση πρώτων υλών σε καλή τιμή για τις βιομηχανίες πλαστικού είναι πολύ σημαντικό για να καταφέρουν να γίνουν ανταγωνίστηκες, καθώς οι πρώτες ύλες έχουν σημαντικό ρόλο στη διαμόρφωση της τιμής, μιας και συμμετέχουν στο κόστος από 65% έως και 80%. Επιπλέον τα πολυμερή που χρησιμοποιούνται σαν πρώτη ύλη είναι παράγωγα του πετρελαίου οπότε και η τιμή τους άμεσα εξαρτώμενη από αυτή του πετρελαίου. Αυτό έχει ως αποτέλεσμα η τιμή του πετρελαίου που βρίσκεται στα ύψη τα τελευταία χρόνια να έχει συμπαρασύρει και τις τιμές των πρώτων υλών.

Οι εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο για να μπορέσουν να αντιμετωπίσουν τον έντονο ανταγωνισμό της παγκόσμιας αγοράς, αφού το μεγαλύτερο κόστος παραγωγής είναι οι πρώτες ύλες, πρέπει να βρουν κεφάλαια και να κάνουν επενδύσεις και πρέπει να μπορούν να δανείζονται με χαμηλά επιτόκια. Κάτι που όμως στην εποχή που διανύουμε είναι αδύνατον και μάλιστα συμβαίνει ακριβώς το αντίθετο. Έτσι έχουν δημιουργηθεί τεράστια προβλήματα ρευστότητας όπως σε όλη την αγορά έτσι και στον κλάδο πλαστικών συσκευασιών. Λόγω της κατάστασης αυτής και του φόβου που υπάρχει στο εξωτερικό, για την Ελλάδα και τις ελληνικές επιχειρήσεις, η εταιρίες που παρέχουν τις πρώτες ύλες στην Ελλάδα έχουν κόψει σχεδόν κάθε πίστωση στις Ελληνικές συνεργαζόμενες επιχειρήσεις, κάτι που καθιστά τις πρώτες ύλες ακόμα πιο ακριβές και τα προβλήματα ρευστότητας ακόμα μεγαλύτερα.

5. ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΡΙΣΗ 2007-2011

Το διάστημα που μελετούμε διαμορφώθηκαν κάποια νέα δεδομένα τα οποία δεν μπορούμε να μην τα αναφέρουμε και να μην τα λάβουμε υπ' όψιν μας καθώς είχαν άμεση επιρροή στην παγκόσμια οικονομία και την οικονομία της Ελλάδος. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα να αλλάξει και το οικονομικό περιβάλλον που δραστηριοποιούνται οι επιχειρήσεις που αναλύουμε και να δεχτούν σημαντική επιρροή τα οικονομικά δεδομένα των επιχειρήσεων αυτών. Η βίαιη αλλαγή των οικονομικών δεδομένων στην παγκόσμια αγορά δεν έχει ολοκληρωθεί ακόμα και θα λέγαμε ότι παρ' όλες τις προσπάθειες δεν έχει βρεθεί τρόπος αντιμετώπισης της. Παρακάτω θα προσπαθήσουμε να κάνουμε μια προσέγγιση των αιτιών αυτής της οικονομικής κρίσης και το πόσο γρήγορα και τον τρόπο με τον οποίο εξαπλώθηκε σε όλο τον κόσμο.

Η οικονομική κρίση έκανε εμφανή τα πρώτα σημάδια της το 2007 με κορύφωση την κατάρρευση της Lehman Brothers το 2008 στην Αμερική και στη συνέχεια εξαπλώθηκε στην παγκόσμια οικονομία με ταχύτατο ρυθμό. Πως όμως φτάσαμε στην κατάσταση του 2008?

Ο παραδοσιακός τρόπος λειτουργίας των τραπεζών ήταν να προσπαθούν να διατηρήσουν σε ισορροπία το ισοζύγιο των καταθέσεων και των δανείων. Ο κανόνας αυτός όμως έπαυσε να ισχύει στα τέλη της δεκαετίας του '90 όπου χρηματοστηριοποιήθηκαν οι τράπεζες. Πλέον στόχος ήταν η αύξηση των κερδών μέσω των πωλήσεων.

Ο ανταγωνισμός οδήγησε τις τράπεζες στη δημιουργία νέων προϊόντων τόσο σύνθετων που σίγα-σίγα χάθηκε η διαφάνεια. Οι τράπεζες μοίραζαν δάνεια και κάρτες αλόγιστα. Λόγω της ανάγκης για μεγιστοποίηση των πωλήσεων χορηγήθηκαν δάνεια σε δανειολήπτες που δεν τηρούσαν τις προϋποθέσεις είτε επειδή τα εισοδήματά τους δεν επαρκούσαν για να αποπληρώσουν τα δάνεια αυτά είτε λόγω κακού πιστοληπτικού ιστορικού. Ενυπόθηκα δάνεια υψηλού κινδύνου (subprime mortgage).

Όταν οι δανειολήπτες αυτοί δεν μπορούσαν πλέον να πληρώνουν τις δόσεις των δανείων τους οι τράπεζες κατάσχεσαν τα ακίνητα τα οποία στη συνέχεια έπρεπε να πουλήσουν. Οι κατασχέσεις όμως εκτοξεύθηκαν με αποτέλεσμα οι τιμές των ακινήτων να κάνουν ελεύθερη πτώση. Έτσι οι τράπεζες, αφενός μην μπορώντας να πουλήσουν το μεγάλο όγκο των κατασχεμένων ακινήτων και αφετέρου εκποιώντας όσα από αυτά τα ακίνητα μπορούσε να πουλήσει σε πολύ μικρότερη αξία από την αξία για την οποία ήταν προσημειωμένα ούτως ώστε να μπορέσει να τα ξεφορτωθεί, άρχισαν να αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας.

Αυτή όμως ήταν η μια πλευρά του προβλήματος. Ένα άλλο μέρος του προβλήματος ήταν ότι οι τράπεζες τιτλοποιούσαν τα subprime mortgage, τα μετέτρεπαν δηλαδή σε ομόλογα τα οποία και πουλούσαν. Με αυτό τον τρόπο μεταβίβαζαν τον κίνδυνο στον αγοραστή και αυτές κέρδιζαν ρευστότητα την οποία χρησιμοποιούσαν για χορήγηση νέων δανείων. Πολλές φορές μάλιστα οι αγοραστές πλήρωναν και ασφάλιστρα κινδύνου στις τράπεζες, ασφάλιστρα τα οποία αντιστοιχούσαν σε συγκεκριμένες αποζημιώσεις-απαιτήσεις τις οποίες απαιτήσεις τιτλοποιούσαν και πάλι οι τράπεζες και πουλούσαν σε άλλους επενδυτές. Οι επενδυτές αυτοί κέρδιζαν υψηλές αποδόσεις αλλά σε περίπτωση επισφάλειας των ομολόγων (δανείων subprime) θα έπρεπε να αποζημιώσουν τους αγοραστές.

Όταν οι επισφάλειες των δανείων άρχισαν να αυξάνονται τα ασφάλιστρα κινδύνου άρχισαν να αυξάνονται και αυτά με τη σειρά τους και οι τράπεζες έπρεπε να αποζημιώσουν τους αγοραστές των ομολόγων. Έτσι δημιουργήθηκε πρόβλημα ρευστότητας των τραπεζών. Παράλληλα όμως όπως είπαμε και παραπάνω οι κατασχέσεις και οι πλειστηριασμοί είχαν ρίξει τις τιμές των ακινήτων άρα κατά συνέπεια και την αξία των καλύψεων που είχαν μέχρι εκείνη τη στιγμή οι τράπεζες και έτσι τα πράγματα γίνονταν όλο και πιο δύσκολα για τις τράπεζες και την ρευστότητα τους. Αυτή η κρίση ρευστότητας μεταφέρθηκε σύντομα και σε όσες επιχειρήσεις είχαν επενδύσει σε τέτοιου είδους ομόλογα. Πολύ γρήγορα όμως εκτοξεύθηκε και το κόστος του χρήματος στην διατραπεζική αγορά κάτι που επιβάρυνε όλες τις επιχειρήσεις και τα νοικοκυριά. Το πρόβλημα έγινε ακόμη μεγαλύτερο λόγω της αύξησης των τιμών των πρώτων υλών, πετρελαίου και παραγώγων του.

Πέραν όμως του προβλήματος ρευστότητας των τραπεζών η πτώση των τιμών των ακινήτων και ο μεγάλος αριθμός ακινήτων που είχαν κατασχεθεί από τις τράπεζες οι οποίες προσπαθούσαν να τα πουλήσουν μέσω πλειστηριασμών σήμαινε και κατάρρευση της αγοράς ακινήτων στην Αμερική. Με την κατάρρευση αυτή όσοι κλάδοι είχαν σχέση με την αγορά ακινήτων θα υποστούν συρρίκνωση ή ακόμα και διακοπή λειτουργίας. Δηλαδή όλες επιχειρήσεις που αντικείμενο τους ήταν για παράδειγμα τα οικοδομικά υλικά, εξοπλισμός κατοικιών, μεσιτείες κτλ έκλεισαν ή ελαχιστοποιήθηκε ο όγκος εργασιών τους.

Όταν σε μία οικονομία πολλοί κλάδοι ταυτόχρονα κλονιστούν έχει ως αποτέλεσμα ραγδαία αύξηση της ανεργίας και μείωση του εισοδήματος. Η μείωση του εισοδήματος έχει ως αποτέλεσμα στην μείωση ζήτησης σε πολλά αγαθά και υπηρεσίες και αυτό με τη σειρά του κάνει προβληματικούς και άλλους κλάδους της οικονομίας άρα νέα αύξηση της ανεργίας και νέα μείωση του εισοδήματος και σαν ντόμινο μεταφέρεται σχεδόν σε όλους τους κλάδους της οικονομίας και έτσι έχουμε να αντιμετωπίσουμε μία γενικευμένη οικονομική κρίση.

Από την οικονομική κρίση στην Αμερική όμως δεν θα μείνει ανεπηρέαστη η Ευρωπαϊκή οικονομία. Αντιθέτως η οικονομική κρίση θα μεταφερθεί σε ολόκληρο τον κόσμο και μάλιστα ταχύτατα. Αρχικά επηρεάζονται οι χώρες από τις οποίες έχει μεγάλο όγκο ανταλλαγής προϊόντων και υπηρεσιών η εν κρίση χώρα. Στην συνέχεια σταδιακά επηρεάζονται και οι υπόλοιπες χώρες καθώς η κάθε μία από αυτές αποτελεί μία αγορά η οποία είναι εξαρτώμενη από τις άλλες με τις οποίες έχει εμπορευματικές συναλλαγές.

Από τις πρώτες ευρωπαϊκές χώρες που ήρθαν αντιμέτωπες με την οικονομική κρίση ήταν η Ισλανδία. Η Ισλανδία παρόλο που ήταν από τις πιο ανεπτυγμένες χώρες του κόσμου και μάλιστα το 2007 είχε ψηφιστεί η χώρα με τις καλύτερες συνθήκες διαβίωσης αλλά και μία από τις τέσσερις πιο παραγωγικές χώρες του κόσμου, μόλις έσκασε η φούσκα των ομολόγων στην Αμερική και με την πτώχευση της Lehman Brothers κατέρρευσε. Αυτό συνέβη γιατί ένα μεγάλο ποσοστό των κεφαλαίων των τριών μεγαλύτερων τραπεζών της χώρας αποτελούνταν από ομόλογα των subprime δανείων των Αμερικάνικων τραπεζών με αποτέλεσμα να αντιμετωπίσουν σοβαρό

πρόβλημα ρευστότητας και να συμπαράσφρουν στον γκρεμό ολόκληρη τη χώρα σε οικονομικό, πολιτικό και κοινωνικό επίπεδο.

Άλλες χώρες που επλήγησαν άμεσα από την οικονομική κρίση ήταν η Ιρλανδία και οι χώρες της ιβηρικής χερσονήσου, Ισπανία και Πορτογαλία. Στην περίπτωση της Ιρλανδίας όπως και στην περίπτωση της Ισλανδίας η οικονομική κρίση ήταν περισσότερο ιδιωτική καθώς μέχρι να χτυπηθεί από την κρίση η Ιρλανδία παρουσίαζε δημοσιονομικό πλεόνασμα. Η Ιρλανδική κυβέρνηση αναγκάστηκε να εγγυηθεί το σύνολο των καταθέσεων στις Ιρλανδικές τράπεζες για μπορέσει να διασώσει το τραπεζικό της σύστημα και να μην καταρρεύσει ολόκληρη η οικονομία της χώρας. Αύξηση των ορίων εγγύησης των καταθέσεων θα κάνουν και άλλες χώρες.

Το επόμενο διάστημα αποδεικνύεται ότι τα τραπεζικά συστήματα όλων των χωρών σε Ευρώπη και ΗΠΑ, με ελάχιστες εξαιρέσεις, κινδυνεύουν. Γίνονται κινήσεις διάσωσης των τραπεζών είτε με τη συμμετοχή του κράτους όπως στην περίπτωση της Royal Bank of Scotland στο Ηνωμένο Βασίλειο όπου κρατικοποιήθηκε κατά 60%, είτε με τη συμμετοχή άλλων ιδιωτικών τραπεζών όπως έγινε στη Γερμανία με την Hypo Real Estate.

Η οικονομική κρίση ταχύτατα έφτασε και στην Ελλάδα. Οι Ελληνικές τράπεζες δεν είχαν στην κατοχή τους ομόλογα των subprime δανείων των Αμερικάνικων τραπεζών όμως το μεγάλο δημοσιονομικό χρέος και το πρωτογενές έλλειμμα θα δημιουργήσουν πρόβλημα ρευστότητας στη χώρα. Η Ελλάδα προκειμένου να μην πραγματοποιήσει στάση πληρωμών και για να μπορέσει να συνεχίσει να πληρώνει μισθούς και συντάξεις οδηγείται στη λύση της βοήθειας από το εξωτερικό.

Λόγω της οικονομικής κρίσης το χρήμα πλέον ήταν ακριβό και η Ελλάδα δανείζεται με όλο και μεγαλύτερο επιτόκιο. Η πιστοληπτική ικανότητα της Ελλάδας θα υποβαθμιστεί, λόγω των προβλημάτων ρευστότητας που αντιμετωπίζει, με αποτέλεσμα οι αγορές να σταματήσουν να δανειοδοτούν την χώρα. Το επόμενο βήμα της Ελλάδας ήταν προσφύγει στο μηχανισμό του Διεθνές Νομισματικού Ταμείου για να μπορέσει να εξασφαλίσει χρήματα για να καλύψει τις ανάγκες της.

Το ΔΝΤ θα δανείσει την Ελλάδα για να το κάνει όμως θα επιβάλει στην Ελλάδα ένα πρόγραμμα διάσωσης από την οικονομική κρίση. Το πρόγραμμα αυτό θα περιέχει πρωτοφανή μέτρα λιτότητας για τη χώρα. Οι χώρες της ευρωζώνης θα αποφασίσουν και αυτές να ενισχύσουν την Ελλάδα με δανειοδότηση από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα προκειμένου να αποφύγουν μια ενδεχόμενη πτώχευση της Ελλάδας και τις επιπτώσεις που θα είχε στις χώρες της ζώνης του ευρώ και να γλυτώσουν πιθανή κατάρρευση του κοινού ευρωπαϊκού νομίσματος και να αποφύγουν τις επιπτώσεις στην παγκόσμια οικονομία από την πτώχευση μιας ολόκληρης χώρας.

Οι Ευρωπαίοι εταίροι και αυτοί με τη σειρά τους θα ζητήσουν από τις Ελληνικές κυβερνήσεις να εφαρμόσουν μέτρα για να μειωθεί το δημοσιονομικό της έλλειμμα και να μπορέσει τα επόμενα χρόνια να βγει από την οικονομική κρίση. Το ΔΝΤ μαζί με τις χώρες της ευρωζώνης θα στείλουν στην Ελλάδα ένα κλιμάκιο, την τρόικα, για να συμφωνήσει με την Ελληνική κυβέρνηση ποια θα είναι τα μέτρα που θα πρέπει να ληφθούν για τη σωτηρία της Ελλάδας.

Το επόμενο διάστημα θα παρθούν μέτρα σκληρής λιτότητας. Θα επιβληθούν νέοι φόροι, θα μειωθούν οι μισθοί αρχικά στον δημόσιο αλλά στη συνέχεια και στον ιδιωτικό τομέα όπως και συντάξεις, θα αυξηθεί η φορολογία σε φυσικά πρόσωπα και επιχειρήσεις και η κατάσταση στην Ελλάδα θα γίνει εξαιρετικά δύσκολη. Πολλές μικρές και μικρομεσαίες επιχειρήσεις θα βάλουν λουκέτο, πολυεθνικές εταιρείες θα κλείσουν τα καταστήματα τους στην Ελλάδα και εργοστάσια θα μεταφέρουν τις εγκαταστάσεις τους σε άλλες χώρες.

Αυτό είχε ως αποτέλεσμα ραγδαία αύξηση της ανεργίας και σε συνδυασμό με τις μειώσεις μισθών αλλά και της αύξησης της φορολογίας να μειωθεί η αγοραστική δύναμη των καταναλωτών. Λόγω της κατάστασης αυτής η Ελληνική αγορά θα παγώσει. Προβλήματα ρευστότητας θα αντιμετωπίσουν και οι τράπεζες και θα μειώσουν τις χορηγήσεις δανείων σε ιδιώτες και επιχειρήσεις, οπότε θα είναι μεγάλη η μείωση εισροής χρήματος στην αγορά. Έτσι ακόμα και οι υγιείς επιχειρήσεις που συνεχίζουν τη λειτουργία τους και ουδέποτε στο παρελθόν είχαν έρθει αντιμέτωπες με προβλήματα θα υποστούν μεγάλες μειώσεις στις πωλήσεις τους και θα αντιμετωπίσουν σοβαρά προβλήματα ρευστότητας.

Ένας από τους κλάδους της Ελληνικής οικονομίας που θα πληγεί από την οικονομική κρίση είναι και ο κλάδος που μελετάμε, ο κλάδος της βιομηχανίας πλαστικών υλικών συσκευασίας. Αυτό θα συμβεί γιατί πέραν όλων των προβλημάτων που αντιμετωπίζουν όλες επιχειρήσεις σε μια τέτοια περίοδο ύφεσης έχουν να αντιμετωπίσουν και την αύξηση της τιμής των πρώτων υλών τους, οι οποίες είναι παράγωγα του πετρελαίου.

ΜΕΡΟΣ ΠΡΩΤΟ: ΕΠΙΛΟΓΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

1.1 Ορισμός αριθμοδεικτών

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων εκτός από τις καταστάσεις συγκρίσεων, χρησιμοποιεί και άλλα μέσα ανάλυσης. Ένα από τα πιο γνωστά και διαδεδομένα μέσα ανάλυσης είναι οι αριθμοδείκτες ή δείκτες, όπως πολλές φορές απλά αναφέρονται. Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής αναλύσεως που βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων. Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών. Οι αριθμοδείκτες για πολλούς αποτελούν τη βάση της ανάλυσης επειδή καταρτίζονται εύκολα και παρουσιάζουν πολλές πληροφορίες περιληπτικά και με τρόπο που κατ' αρχήν γίνονται εύκολα κατανοητές. Κατά τα τελευταία μάλιστα έτη ορισμένοι από τους αριθμοδείκτες χρησιμοποιούνται ακόμη και ως μέσον πρόβλεψης επιχειρηματικών αποτυχιών.

Αριθμοδείκτης ονομάζεται η σχέση που υπάρχει μεταξύ δύο χαρακτηριστικών στοιχείων της οικονομικής κατάστασης, της παραγωγικής δυναμικότητας, της τεχνικοοικονομικής δραστηριότητας ή της απόδοσης του έργου μιας επιχείρησης. Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προελεύσεως, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσεως ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και, σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή.

Οι αριθμοδείκτες δεν είναι τίποτε άλλο παρά η μαθητική σχέση μεταξύ δύο μεγεθών, όπου το ένα μέγεθος είναι ο αριθμητής ενός κλάσματος και το άλλο ο παρονομαστής. Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών, δηλαδή των σχέσεων μεταξύ δυο μεγεθών είναι μια απλή αριθμητική πράξη. Δεν είναι όμως εξίσου απλός και ο καθαρισμός του είδους των δεικτών που πρέπει να καταρτισθούν, πολύ δε

περισσότερο ο προσδιορισμός της σημασίας τους και ο χαρακτηρισμός του μεγέθους τους.

Ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας παρουσιάσει από μόνος του πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως της επιχείρησης. Γι αυτό το λόγο για να έχει αξία το αποτέλεσμα θα πρέπει να χρησιμοποιήσουμε ένα πλήθος αριθμοδεικτών και να τους συγκρίνουμε με τιμές από άλλες χρήσεις και από άλλες επιχειρήσεις κυρίως ανταγωνίστηκες, κατάλληλα επιλεγμένες για να μπορέσουμε να έχουμε ασφαλέστερα συμπεράσματα και να ερμηνεύσουμε καλύτερα τι σημαίνει η τιμή του αριθμοδείκτη ώστε να έχουμε μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα της εταιρείας που θέλουμε να αναλύσουμε.

1.2 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

A. Γενικής ρευστότητας

Κυκλοφορούν ενεργητικό / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το κυκλοφορούν ενεργητικό (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού), με της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού). Ο Δείκτης αυτός μετράει το περίσσειμα των ρευστών κεφαλαίων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Το πλεόνασμα των κυκλοφοριακών περιουσιακών στοιχείων πάνω από τις τρέχουσες υποχρεώσεις, παρέχει ένα περιθώριο ασφαλείας για τα άτομα που έχουν επενδύσει χρηματικά ποσά στην επιχείρηση. Τιμή του δείκτη γύρω στο 2 κρίνεται ικανοποιητικός.

B. Άμεσης ρευστότητας

(Κυκλοφορούν ενεργ. - Αποθέμα) / Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το κυκλοφορούν ενεργητικό αφού αφαιρέσουμε τα αποθέματα (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού), με τις

βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού). Ο Δείκτης αυτός δείχνει την δυνατότητα της επιχείρησης να εξυπηρετήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ρευστοποιώντας τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία. Αφαιρούνται τα αποθέματα διότι αφ ενός παρουσιάζουν μεταξύ των κυκλοφορούντων περιουσιακών στοιχείων την μικρότερη ρευστότητα, αφ ετέρου από την ρευστοποίηση των αποθεμάτων είναι πολύ πιθανό να προκύψει ζημιά. Τιμή του δείκτη μεγαλύτερη της μονάδας κρίνεται ικανοποιητική.

1.3 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

A. Μικτού κέρδους

(Πωλήσεις - Κόστος Πωληθέντων) / Πωλήσεις

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει το πόσο επικερδής είναι για την επιχείρηση η πώληση των προϊόντων της. Η συνεχής παρακολούθηση αυτού του δείκτη μας δείχνει την πορεία της εταιρείας. Επίσης μας δείχνει και την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση για τις τιμές των προϊόντων της.

Ένα υψηλό ποσοστό μικτού περιθωρίου κέρδους μας δείχνει την καλύτερη θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών, εύκολη αντιμετώπιση της αύξησης του κόστους πωληθέντων, κάλυψη των εξόδων της και συγχρόνως ικανοποιητικού περιθωρίου κέρδους, και τέλος την ικανότητα της διοικήσεως της επιχείρησης να βρίσκει φθηνές αγορές και να πωλεί ακριβά.

Αντίθετα ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει μία όχι πετυχημένη πολιτική της διοικήσεως στον τομέα αγορών και πωλήσεων. Αυτό μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι έχουμε στασιμότητα στις πωλήσεις με αποτέλεσμα να μην πραγματοποιούνται αγορές σε μεγάλες ποσότητες που θα μπορούσαν να επιτύχουν χαμηλές τιμές. Ακόμα μπορεί να μας πληροφορεί ότι η επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις που δεν δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεων της με αποτέλεσμα να έχει αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων της. Πρέπει όμως να αναφερθεί ότι μια επιχείρηση μπορεί να έχει θέσει σκόπιμα χαμηλό περιθωρίου κέρδους προκειμένου να επιτύχει αύξηση του όγκου των πωλήσεων της.

B. Κόστους πωληθέντων

Κόστος Πωληθέντων / Πωλήσεις

Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το κόστος πωληθέντων με τις πωλήσεις. Ο δείκτης αυτός δείχνει την σχέση του κόστους των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων με τις πωλήσεις, και μετρά την αποτελεσματικότητα ελέγχου του κόστους πωληθέντων.

1.4 Αριθμοδείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας

A. Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως μιας επιχείρησης με το ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

Επειδή όμως το σύνολο των αγορών της χρήσεως δημοσιεύεται σπάνια ή δεν δημοσιεύεται καθόλου, οι αναλυτές το αντικαθιστούν με το κόστος πωληθέντων. Σ' αυτή την περίπτωση, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων υπολογίζεται από τη σχέση: $\text{Ταχ.Βραχ.Υποχρεώσεων} = \text{Κόστος Πωληθέντων} / \text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}$.

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης δείχνει πόσες φορές το κόστος πωληθέντων καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης

B. Κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Καθαρές πωλήσεις / Απαιτήσεις

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει, πόσες φορές η επιχείρηση μέσα στην λογιστική χρήση εισπράττει τις απαιτήσεις της.

Το μικρό αποτέλεσμα αυτού του δείκτη, είναι ένδειξη ότι η επιχείρηση είτε πουλούσε είτε πουλά σε πελάτες που δεν πληρώνουν έγκαιρα τις υποχρεώσεις τους, ή ότι η επιχείρηση δεν διαθέτει ένα καλά οργανωμένο σύστημα πιστώσεων

1.5 Αριθμοδείκτης κεφαλαιακής διάθρωσης

Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Σύνολο υποχρεώσεις / Σύνολο παθητικού

Ο δείκτης αυτός δείχνει τη σχέση των δανείων προς το σύνολο των υποχρεώσεων της επιχείρησης. Με αυτό τον τρόπο βλέπουμε το τι ποσοστό της εταιρίας μας στην ουσία δεν ανήκει σε εμάς αλλά στους δανειστές μας μέχρι να αποπληρώσουμε τα δάνεια μας. Πχ. ένα νούμερο ίσο με 66% ή 2/3, θα σήμαινε ότι μόνο το 1/3 της εταιρίας μας στην ουσία ανήκει στους μετόχους

1.6 Αδυναμίες αριθμοδεικτών

Όπως αναφέραμε και στην αρχή του κεφαλαίου οι αριθμοδείκτες είναι από τους πιο συνηθισμένους τρόπους ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης. Παρά τα πλεονεκτήματα που προσφέρει η συγκριτική αξιολόγηση των αριθμοδεικτών δεν περιορίζει όλα τα προβλήματα που παρουσιάζονται με την χρησιμοποίησή τους. Παρακάτω λοιπόν θα αναλύσουμε τις αδυναμίες και τα μειονεκτήματα των αριθμοδεικτών.

- Οι αριθμοδείκτες προσδιορίζουν σχέσεις που θεωρούμενες από μόνες τους δεν αποτελούν τίποτε άλλο από απλές ενδείξεις σχετικά με αυτό που παρουσιάζουν. Οι ενδείξεις αυτές δεν είναι δυνατόν να χρησιμοποιηθούν με ασφάλεια, αν προηγουμένως δεν εξετασθούν.
- Οι αριθμοδείκτες παρόλο που μας πληροφορούν για την πορεία ενός οικονομικού οργανισμού δεν μας παρέχουν πληροφορίες ούτε μας δίνουν

απαντήσεις για τους λόγους που συνέβη ένα γεγονός αλλά ούτε μας δίνουν λύσεις για την αντιμετώπιση των προβλημάτων που αντιμετωπίζουμε.

- Οι αριθμοδείκτες μας δείχνουν την τάση ή την πορεία ενός οργανισμού αλλά ο χρηματοοικονομικός αναλυτής είναι αυτός που θα χρησιμοποιήσει τα εργαλεία αυτά με στόχο τη χάραξη της μελλοντικής πορείας ενός οργανισμού ώστε να βελτιώσει την οικονομική θέση του.
- Δίνετε η δυνατότητα στην διοίκησης μίας επιχείρησης να προβεί σε ενέργειες οι οποίες έχουν ως στόχο τη διαστρέβλωση των αριθμοδεικτών και την παρουσίαση μίας επιθυμητής εικόνας στους χρήστες των οικονομικών καταστάσεων.

ΜΕΡΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟ: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ

2.1.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Για να καλύπτουν τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις θα πρέπει ο αριθμοδείκτης να είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα. Για τα Πλαστικά Κρήτης βλέπουμε ότι η τιμή του αριθμοδείκτη είναι αρκετά ικανοποιητική και μάλιστα έως το 2009 είχε μονίμως ανοδική τάση φθάνοντας σε τιμές πολύ πάνω από το δύο αλλά και τα επόμενα χρόνια που υπάρχει πτώση παραμένει σε απολύτως ικανοποιητικά επίπεδα.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΟΤΗΤΑΣ

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤ.	57495	65747	67428	65867	75460	75120
ΒΡΑΧΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ	31135	24505	20178	16185	27201	29350
ΑΡΙΘΜ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	1,85	2,68	3,34	4,07	2,77	2,56

2.1.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας ήταν κατά την διάρκεια όλων των χρόνων που μελετούμε μεγαλύτερος από τη μονάδα, δηλαδή δίδεται ένδειξη ότι η προέλευση της χρηματοδότησης των αποθεμάτων προέρχεται από ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της και όχι από βραχυπρόθεσμο δανεισμό.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΟΤΗΤΑΣ

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΘΘ.	44452	48584	50561	51880	57373	53487
ΒΡΑΧΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ	31135	24505	20178	16185	27201	29350
ΑΡΙΘΜ.ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤ	1,43	1,98	2,51	3,21	2,11	1,82

2.1.3 Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους

Η αποδοτικότητα μιας επιχείρησης μας εκφράζει τα κατά πόσο το κεφάλαιο μιας επιχείρησης είναι ικανό να παράγει κέρδος. Για να διαπιστωθεί αυτό κάνουμε χρήση των αριθμοδεικτών αποδοτικότητας. Σύμφωνα με τον αριθμοδείκτη μικτού κέρδους η λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης έχει μια πτώση από το 2006 στο 2007 αλλά στη συνέχεια έχει σχεδόν σταθερή πορεία για τα επόμενα χρόνια.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ-ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛ.	17666	18938	18542	19432	20755	22227
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	77560	94031	95002	86831	98625	106047
ΑΡΙΘΜ.ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,23	0,20	0,20	0,22	0,21	0,21

2.1.4 Αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων

Από την τιμή του αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων βλέπουμε πόσο αποδοτικό είναι το κόστος των πωληθέντων προϊόντων ή εμπορευμάτων και το περιθώριο μικτού κέρδους που έχουμε κάτι που είναι ικανοποιητικό στην εταιρία που αναλύουμε.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	59894	75093	76460	67399	77870	83820
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	77560	94031	95002	86831	98625	106047
ΑΡΙΘΜ.ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘ.	0,77	0,80	0,80	0,78	0,79	0,79

2.1.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Το 2006 ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται στη χαμηλότερη τιμή του στο 1,92, μία τιμή που δεν είναι αρκετά ικανοποιητική. Ουσιαστικά αυτό σημαίνει η επιχείρηση για το 2006 εξοφλούσε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε βάθος μεγαλύτερο των έξι μηνών. Την επόμενη πενταετία ο

δείκτης κινήθηκε σε υψηλότερες τιμές με αποκορύφωμα το 2009 ενώ το 2010 και 2011 παρέμεινε σταθερός στο 2,86 δηλαδή περίπου στις 128 ημέρες.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΤΑΧ. ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	59894	75093	76460	67399	77870	83820
ΒΡΑΧΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ	31135	24505	20178	16185	27201	29350
ΑΡΙΘΜ.ΤΑΧ.ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	1,92	3,06	3,79	4,16	2,86	2,86

2.1.6 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων για τα Πλαστικά Κρήτης την εξαετία που αναλύουμε βρίσκεται σταθερά σε τιμές ανάμεσα στο δύο με δυόμιση. Τιμές που δεν είναι ιδιαίτερα ικανοποιητικές καθώς αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία εισπράττει τις απαιτήσεις της από τους πελάτες περίπου πέντε με έξι μήνες μετά την από την πώληση.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	77560	94031	95002	86831	98625	106047
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	38801	43873	43707	40311	43334	41136
ΑΡΙΘΜ.ΚΥΚΛ.ΤΑΧ.ΑΠΑΙΤ.	2,00	2,14	2,17	2,15	2,28	2,58

2.1.7 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Από τον αριθμοδείκτη δανειακής επιβάρυνσης βλέπουμε ότι επιχείρηση έχει δανειακά κεφάλαια αλλά δεν είναι μεγάλο το ποσοστό σε σχέση με το σύνολο του παθητικού και μάλιστα φθίνει σταδιακά φτάνοντας το 2011 σε 0,25 τιμή ιδιαίτερος ικανοποιητική.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	36436	44158	44001	39706	43672	35882
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	108682	128655	135443	136264	144927	144357
ΑΡΙΘΜ.ΔΑΝ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,34	0,34	0,32	0,29	0,30	0,25

2.2 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ FLEXORACK

2.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Από τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας βλέπουμε ότι τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού είναι ικανά να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις σχεδόν οριακά για το 2006 και 2007. Τα επόμενα χρόνια ο δείκτης έχει μονίμως ανοδικές τάσεις φτάνοντας το 2011 και σε τιμές πάνω από δυο που κρίνονται πολύ ικανοποιητικές.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΟΤΗΤΑΣ

FLEXORACK	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤ.	16470	18032	21363	19262	27139	28171
ΒΡΑΧΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ	15359	17109	17237	12459	14538	13846
ΑΡΙΘΜ.ΓΕΝ.ΡΕΥΣΤ	1,07	1,05	1,24	1,55	1,87	2,03

2.2.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας για την τριετία 2006-2009 ήταν κάτω της μονάδος κάτι που ουσιαστικά σημαίνει πως η χρηματοδότηση των αποθεμάτων γίνεται μέσω βραχυπρόθεσμου δανεισμού αφού τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν αρκούν για να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τα επόμενα χρόνια όμως ο αριθμοδείκτης βελτιώνεται εμφανέστατα, ακολουθεί όλο και καλύτερη πορεία παίρνοντας την καλύτερη τιμή του το 2011.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΟΤΗΤΑΣ

FLEXORACK	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΟΘ.	11937	11858	14818	12759	18329	19697
ΒΡΑΧΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ	15359	17109	17237	12459	14538	13846
ΑΡΙΘΜ.ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤ	0,78	0,69	0,86	1,02	1,26	1,42

2.2.3 Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους

Η αποδοτικότητα του μικτού κέρδους είναι φθίνουσα για την Flexorack από το 2006 έως το 2011. Η οικονομική κρίση και ο ανταγωνισμός έχει βοηθήσει στο να πουλάει όσο το δυνατόν φθηνότερα και έτσι δικαιολογείται και η φθίνουσα πορεία του δείκτη.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

FLEXORACK	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ-ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛ.	7746	7965	7868	7312	8004	7776
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	35464	40270	42267	36346	44838	46906
ΑΡΙΘΜ.ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,22	0,20	0,19	0,20	0,18	0,17

2.2.4 Αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων

Στο κόστος των πωληθέντων μειώνεται σταδιακά η αποδοτικότητα του όπως είναι φυσιολογικό καθώς από το 2006 μέχρι και το 2011 σχεδόν μόνιμα αυξάνονται οι τιμές των πρώτων υλών άρα και το κόστος παραγωγής των προϊόντων και έτσι η εταιρείες αναγκάζονται να μειώσουν τα περιθώρια κέρδους τους.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

FLEXORACK	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	27718	32305	34399	29034	36834	39130
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	35464	40270	42267	36346	44838	46906
ΑΡΙΘΜ.ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘ.	0,78	0,80	0,81	0,80	0,82	0,83

2.2.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Η τιμή του αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δεν είναι και η καλύτερη δυνατή καθώς το 1,80 σημαίνει ότι η επιχείρηση καλύπτει τις υποχρεώσεις της σε 203 ημέρες περίπου κάτι που δεν είναι καταστροφικό είναι όμως αρκετά μεγάλο διάστημα. Στη συνέχεια κατά τη διάρκεια της επόμενης πενταετίας η τιμή του αριθμοδείκτη μόνιμα και σταθερά αυξάνεται για να φτάσει σε σαφώς πιο ικανοποιητικά επίπεδα. Έτσι λοιπόν το 2009 εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε 5 μήνες και μερικές μέρες ενώ αντίστοιχα το 2011 σε 4 μήνες και κάτι.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΤΑΧ. ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

FLEXORACK	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	27718	32305	34399	29034	36834	39130
ΒΡΑΧΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ	15359	17109	17237	12459	14538	13846
ΑΡΙΘΜ.ΤΑΧ.ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	1,80	1,89	2,00	2,33	2,53	2,83

2.2.6 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Σε αντίθεση με το αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων είναι σε εξαιρετικά επίπεδα. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση εισπράττει πολύ γρήγορα τις απαιτήσεις. Για το 2006, όπου συναντάμε και την πιο χαμηλή τιμή του δείκτη, η διάρκεια παραμονής των απαιτήσεων ήταν 91 ημέρες ενώ το 2009 ήταν μόλις κάτι λιγότερο από 70 ημέρες. Για το 2010 και 2011 η τιμή του αριθμοδείκτη υποχώρησε ελαφρώς μένοντας ωστόσο σε πολύ καλά επίπεδα ειδικά αν συνυπολογίσει κανείς και τις δύσκολες συνθήκες που επικρατούν στην αγορά.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

FLEXORACK	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	35464	40270	42267	36346	44838	46906
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	8896	8955	8410	6888	10227	9985
ΑΡΙΘΜ.ΚΥΚΛ.ΤΑΧ.ΑΠΑΙΤ.	3,99	4,50	5,03	5,28	4,38	4,70

2.2.7 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Από τον αριθμοδείκτη δανειακής επιβάρυνσης βλέπουμε ότι επιχείρηση έχει υποχρεώσεις που όμως δεν είναι ιδιαίτερα πολλές και δεν θα έχει πρόβλημα να τις καλύψει. Μάλιστα η επιχείρηση έχει καταφέρει να μειώσει την τιμή του δείκτη τις τελευταίες χρήσεις και ιδιαίτερα το 2011.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

FLEXORACK	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	21337	25866	26085	20644	25927	23552
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	50099	57274	60001	57011	64268	64168
ΑΡΙΘΜ.ΔΑΝ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,43	0,45	0,43	0,36	0,40	0,37

2.3 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΠΑΪΡΗΣ

ΑΒΕΕ

2.3.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας παρατηρούμε ότι καθ'όλη τη διάρκεια της εξεταζόμενης εξαετίας έχει σταθερές τιμές με μικρές διακυμάνσεις μεταξύ 0,69 και 0,79. Οι τιμές αυτές όμως δεν είναι καθόλου ικανοποιητικές και μας δείχνουν πως το κυκλοφορούν ενεργητικό δεν είναι σε καμία περίπτωση ικανό να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Άρα η εταιρεία αντιμετωπίζει σοβαρά προβλήματα ρευστότητας.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΟΤΟΤΗΤΑΣ

ΠΑΙΡΗΣ ΑΒΕΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤ..	9565581	11200786	10373523	10329449	10312502	9926117
ΒΡΑΧΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ	13465314	15503782	14074110	13075163	14880305	14307424
ΑΡΙΘΜ.ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤ	0,71	0,72	0,74	0,79	0,69	0,69

2.3.2 Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Όπως είναι λογικό όπως ακριβώς ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας, έτσι και αυτός της άμεσης ρευστότητας είναι σε πολύ χαμηλά επίπεδα με τιμές κατά πολύ κάτω τις μονάδας κάτι που σημαίνει πως η επιχείρηση έχει μεγάλα προβλήματα ρευστότητας και χρηματοδοτεί τα αποθέματα της μέσω βραχυπρόθεσμου δανεισμού.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΟΤΟΤΗΤΑΣ

ΠΑΙΡΗΣ ΑΒΕΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΟΘ.	7558271	7764203	7149966	7158467	7526518	7231922
ΒΡΑΧΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ	13465314	15503782	14074110	13075163	14880305	14307424
ΑΡΙΘΜ.ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤ	0,56	0,50	0,51	0,55	0,51	0,51

2.3.3 Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους το 2006 βρίσκεται σε ικανοποιητικά επίπεδα όμως βλέπουμε ότι τα επόμενα χρόνια ακολουθεί καθοδική πορεία . Εκεί έχει οδηγήσει την εταιρεία η ανάγκη να πουλήσει για να μπορέσει να ανταπεξέλθει στα προβλήματα ρευστότητας που έχει, όπως είδαμε και από τους παραπάνω αριθμοδείκτες, και μάλιστα μέσα σε μια περίοδο κρίσης και υψηλού ανταγωνισμού.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΠΑΙΡΗΣ ΑΒΕΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ-ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛ.	2981989	2641663	2436375	2227648	1798994	2043931
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	14897864	15484015	15319918	13169743	14155166	14531092
ΑΡΙΘΜ.ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,20	0,17	0,16	0,17	0,13	0,14

2.3.4 Αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων

Η συμμετοχή του κόστους πωληθέντων στις πωλήσεις όπως είναι φυσιολογικό συνεχώς αυξάνεται από το 2006 έως το 2011. Αυτό συμβαίνει καθώς η εταιρεία αναγκάζεται συνεχώς να πουλάει σε καλύτερες τιμές τη στιγμή που η ίδια αγοράζει τις πρώτες ύλες όλο και πιο ακριβά.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

ΠΑΙΡΗΣ ΑΒΕΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	11915875	12842352	12883543	10942095	12356172	12487161
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	14897864	15484015	15319918	13169743	14155166	14531092
ΑΡΙΘΜ.ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘ.	0,80	0,83	0,84	0,83	0,87	0,86

2.3.5 Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κινείται και αυτός όπως και οι προηγούμενοι αριθμοδείκτες σε απογοητευτικά επίπεδα. Βρίσκεται σε τιμές κοντά και κυρίως κάτω του 0,9 κάτι που σημαίνει ότι η επιχείρηση χρειάζεται ένα

μέσω χρονικό διάστημα περισσότερο από ένα χρόνο για εξοφλήσει της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΤΑΧ. ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΠΑΙΡΗΣ ΑΒΕΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	11915875	12842352	12883543	10942095	12356172	12487161
ΒΡΑΧΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ	13465314	15503782	14074110	13075163	14880305	14307424
ΑΡΙΘΜ.ΤΑΧ.ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	0,88	0,83	0,92	0,84	0,83	0,87

2.3.6 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Από τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων βλέπουμε ότι η επιχείρηση ανακυκλώνει τις απαιτήσεις της περίπου 2 με 2,5 φορές το πολύ το χρόνο. Δηλαδή η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της περίπου κάθε 5-6 μήνες, αρκετά καθυστερημένα αλλά είναι κάπως λογικό ειδικά για τις συνθήκες που επικρατούν από το 2009 και έπειτα και οι επιχειρήσεις δυσκολεύονται να εισπράξουν από τους πελάτες και τους χρεώστες τους.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΠΑΙΡΗΣ ΑΒΕΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	14897864	15484015	15319918	13169743	14155166	14531092
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	7227412	6295527	6256955	6593352	6812959	6656270
ΑΡΙΘΜ.ΚΥΚΛ.ΤΑΧ.ΑΠΑΙΤ.	2,06	2,46	2,45	2,00	2,08	2,18

2.3.7 Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Όπως παρατηρούμε από τον αριθμοδείκτη δανειακής επιβάρυνσης η επιχείρηση έχει δανειακά κεφάλαια και μάλιστα αυξημένα που όμως είναι ακόμα σε θέση να καλύψει. Παράλληλα όμως βλέπουμε ότι το 2010 και το 2011 υπάρχει μια αύξηση σε σχέση με τα προηγούμενα χρόνια.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΠΑΙΡΗΣ ΑΒΕΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	14255187	16122253	15097862	14321998	15927055	15207227
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	26057510	27667628	26373142	25584857	26627851	25444963
ΑΡΙΘΜ.ΔΑΝ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ	0,55	0,58	0,57	0,56	0,60	0,60

2.4 ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΜΑΙΛΛΗΣ

ΑΕΒΕ

Στους ισολογισμούς της εταιρείας Μ. Ι. Μαΐλλης παρατηρούμε ότι το 2007 μεταφέρεται ένα μεγάλο ποσό περίπου κοντά στα 150.000.000€ από τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και το 2011 συμβαίνει το ανάποδο μεταφέρονται περίπου 180.000.000€ από τις βραχυπρόθεσμες στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Αυτό το γεγονός όπως θα δούμε και στους πίνακες παρακάτω επηρεάζει τις τιμές στους αριθμοδείκτες γενικής και άμεσης ρευστότητας και βεβαίως τον αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Επειδή δεν υπάρχει κάποια σημείωση στον ισολογισμό της επιχείρησης και επειδή δεν γνωρίζουμε το λόγω της μεταβολής αυτής θα ήταν επικίνδυνο να προσπαθήσουμε να αναλύσουμε τους αριθμοδείκτες αυτούς καθώς θα ήταν αδύνατον να οδηγηθούμε σε ασφαλή συμπεράσματα.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΟΤΟΤΗΤΑΣ

ΜΑΙΛΛΗΣ ΑΕΒΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓΗΤ..	133967792	134948342	93464495	92834116	101078416	149394951
ΒΡΑΧΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ	37833572	160965056	147277987	166883314	202371743	19650813
ΑΡΙΘΜ.ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤ	3,54	0,84	0,63	0,56	0,50	7,60

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΟΤΟΤΗΤΑΣ

ΜΑΙΛΛΗΣ ΑΕΒΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΥΚΛ.ΕΝΕΡΓ.-ΑΠΟΘ.	113351669	110411786	74631516	78065803	84512568	133623256
ΒΡΑΧΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ	37833572	160965056	147277987	166883314	202371743	19650813
ΑΡΙΘΜ.ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤ	3,00	0,69	0,51	0,47	0,42	6,80

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΤΑΧ. ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΜΑΙΛΛΗΣ ΑΕΒΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	307228733	115515519	193151405	59279925	73566167	79148940
ΒΡΑΧΠΡΟΘ.ΥΠΟΧΡ	37833572	160965056	147277987	166883314	202371743	19650813
ΑΡΙΘΜ.ΤΑΧ.ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.	8,12	0,72	1,31	0,36	0,36	4,03

2.4.1 Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους

Το 2006 ο αριθμοδείκτης βρίσκεται ήδη σε χαμηλά επίπεδα, την επόμενη χρονιά ο δείκτης θα μείνει σταθερός όμως η επιχείρηση θα έχει τεράστιες απώλειες από τις πωλήσεις της. Τα επόμενα χρόνια προφανώς για να μπορέσει να ανακτήσει τους χαμένους πελάτες και να αντιμετωπίσει τον ανταγωνισμό αναγκάζεται να μειώσει κατά πολύ το μικτό κέρδος.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΜΑΙΛΛΗΣ ΑΕΒΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ-ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛ.	64082925	23600081	13207788	2919710	8169128	10501187
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	371311658	139115600	206359193	62199635	81735295	89650127
ΑΡΙΘΜ.ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,17	0,17	0,06	0,05	0,10	0,12

2.4.2 Αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων

Η προσπάθεια της επιχείρησης να διατηρηθεί ζωντανή στην αγορά και να διατηρήσει το πελατολόγιο της όπως είπαμε και πριν σε συνδυασμό με την κρίση που έχει πλήξει την αγορά και την συνεχόμενη αύξηση της τιμής των πρώτων υλών θα την αναγκάσει να πουλάει σχεδόν σε τιμές κόστους όπως μας δείχνει και ο αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων με αποκορύφωμα βεβαίως το 2009.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ

ΜΑΙΛΛΗΣ ΑΕΒΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	307228733	115515519	193151405	59279925	73566167	79148940
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	371311658	139115600	206359193	62199635	81735295	89650127
ΑΡΙΘΜ.ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘ.	0,83	0,83	0,94	0,95	0,90	0,88

2.4.3 Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων

Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων το 2006 είναι σε πολύ καλά επίπεδα κάτι που δεν συμβαίνει όμως τα επόμενα χρόνια έως το 2011 με μοναδική εξαίρεση το 2008 που η επιχείρηση εισέπραττε τις απαιτήσεις της κάτι λιγότερο από

τέσσερις μήνες, ενώ τα υπόλοιπα χρόνια χρειάζεται τουλάχιστον το διπλό χρόνο για να εισπράξει τις απαιτήσεις της.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΜΑΙΛΛΗΣ ΑΕΒΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	371311658	139115600	206359193	62199635	81735295	89650127
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	90088958	99386868	63036500	57675862	60741140	56469317
ΑΡΙΘΜ.ΚΥΚΛ.ΤΑΧ.ΑΠΑΙΤ.	4,12	1,40	3,27	1,08	1,35	1,59

2.4.4 Αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης

Η σχέση των υποχρεώσεων της επιχείρησης με το σύνολο του παθητικού είναι συνεχώς αυξανόμενη και παρόλο που αρχικά η τιμή του αριθμοδείκτη είναι χαμηλά το 2010 βλέπουμε ότι σχεδόν μόνο το ¼ ανήκει στους μετόχους καθώς τα υπόλοιπα είναι δανεικά κεφάλαια.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛ. ΑΡΙΘΜ. ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

ΜΑΙΛΛΗΣ ΑΕΒΕ	2006	2007	2008	2009	2010	2011
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	158760865	174340495	172602973	188693471	221055671	241219235
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	382377950	380699688	362030645	343900864	307893414	357154588
ΑΡΙΘΜ.ΔΑΝ.ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗ	0,42	0,46	0,48	0,55	0,72	0,68

2.5 ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΛΑΔΟΥ ΠΛΑΣΤΙΚΟΥ

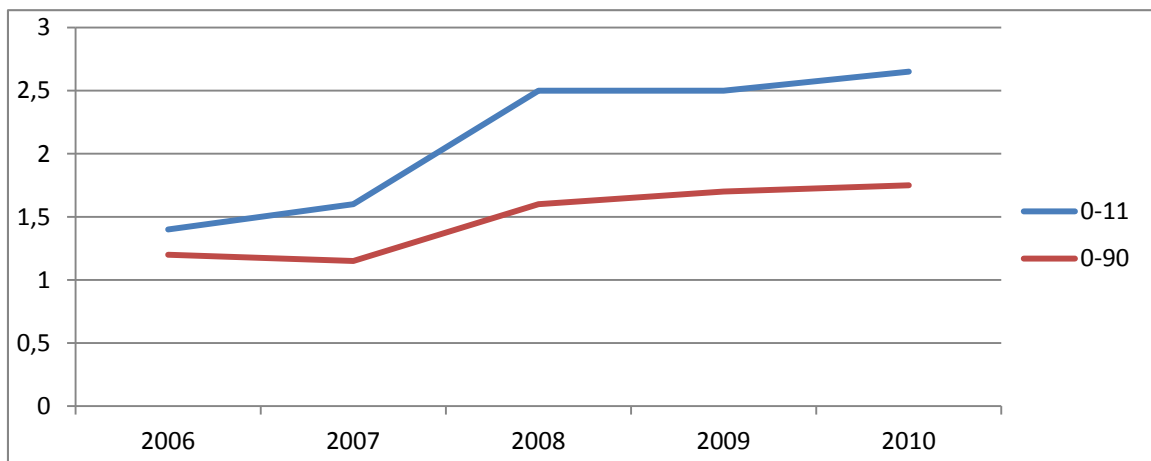
Σε αυτή την παράγραφο θα προσπαθήσουμε να αποκτήσουμε μια πιο ολοκληρωμένη εικόνα για την πορεία του κλάδου πλαστικής συσκευασίας μελετώντας τα οικονομικά στοιχεία και τον μέσο όρο των αριθμοδεικτών από το 2006 έως το 2010 από τα δείγματα των έντεκα και των ενενήντα μεγαλύτερων εταιρειών του κλάδου ανεξάρτητα με το αν αυτές είναι εισηγμένες στον Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών όπως τα αντλήσαμε από τη μελέτη του 201 της ICAP για τον αντίστοιχο κλάδο.

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Στο παρακάτω διάγραμμα βλέπουμε την πορεία του μέσου όρου του δείκτη γενικής ρευστότητας. Με την μπλε γραμμή παρακολουθούμε την πορεία του μέσου όρου του δείκτη για τις έντεκα μεγαλύτερες επιχειρήσεις ενώ με την κόκκινη την αντίστοιχη για τις 90 μεγαλύτερες.

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας για τις εταιρίες 0-11 βρίσκεται σε εξαιρετικά επίπεδα έχοντας μονίμως ανοδικές τάσεις κατά την πενταετία φθάνοντας το 2010 σε τιμές πάνω από 2,5 ενώ ο μέσος της πενταετίας διαμορφώνεται στο 2,14. Τις ίδιες τάσεις και ανοδική πορεία θα έχει και ο αντίστοιχος δείκτης για τις εταιρίες 0-90 που βρίσκεται όμως σε σαφώς χαμηλότερα επίπεδα καθώς ο μέσος όρος της πενταετίας διαμορφώνεται αρκετά χαμηλότερα στο 1,57. Το θετικό πάντως για τις εταιρίες αυτές είναι ότι ο δείκτης συνεχώς βελτιώνεται. Βέβαια δεν μπορούμε να παραλείψουμε ότι τους δείκτες αυτούς τους έχουν επηρεαστεί θετικά από τους εξαιρετικά υψηλούς μέσους όρους που εμφανίζουν οι δείκτες της Ντιαξόν AB&EE καθώς είναι χαρακτηριστικό πως αν παρατηρήσουμε τον πίνακα παρακάτω που μας δείχνει τον μέσο όρο τις πενταετίας για τους δείκτες των επιχειρήσεων θα δούμε πως καμία άλλη εταιρία δεν ξεπερνάει τους μέσους όρους.

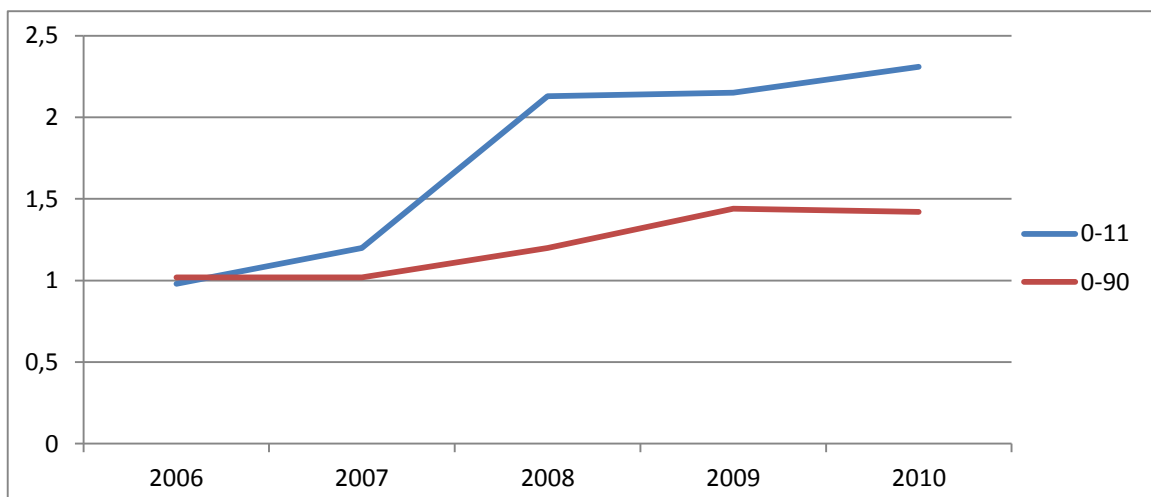
ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΡΙΘΜ. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



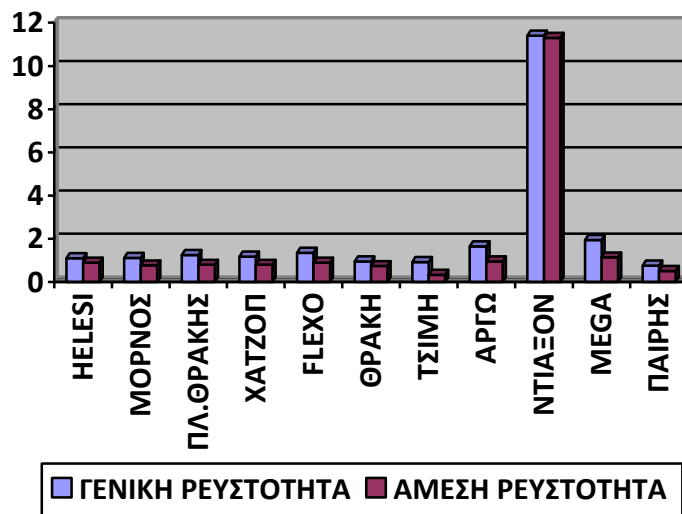
Αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας

Ο δείκτης άμεσης ρευστότητας για τις έντεκα μεγαλύτερες επιχειρήσεις κινήθηκε ανοδικά καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας και μάλιστα σε ιδιαίτερες υψηλές και ικανοποιητικές τιμές κυρίως από το 2008 και μετά που κινήθηκε σε τιμές μεγαλύτερες του 2. Παρόμοια πορεία ακολούθησαν και ο αντίστοιχος δείκτης για τις 90 μεγαλύτερες επιχειρήσεις με μόνη διαφορά ότι έλαβε την μέγιστη τιμή για την πενταετία το 2009 σε σαφώς χαμηλότερες τιμές βέβαια διαμορφώνοντας μια μέση τιμή στο 1,22 τιμή που αποδεικνύει ότι οι επιχειρήσεις είναι ικανές να καλύψουν τους βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Βέβαια να σημειώσουμε και πάλι την επιρροή που έχει στο τελικό διαμόρφωση του μέσου όρου η υψηλές τιμές της Ντιαξόν AB&EE.

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΡΙΘΜ. ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ



ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ ΕΤΗΣΙΩΝ ΔΕΙΚΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

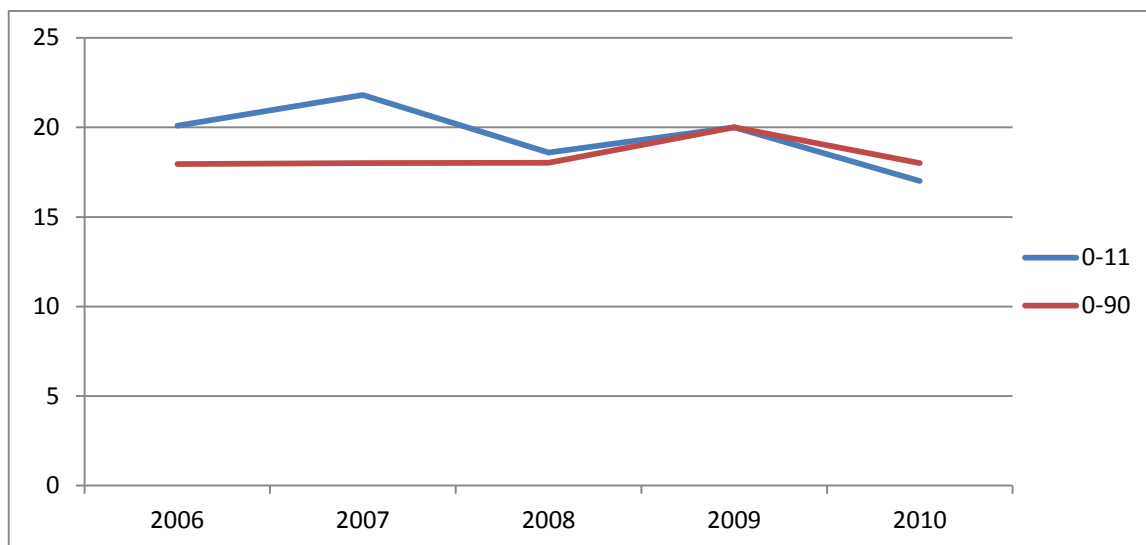


Αριθμοδείκτης μικτού κέρδους

Ο αριθμοδείκτης υπολογισμού μικτού κέρδους για τις επιχειρήσεις 0-11 για το 2009 βρίσκεται στο λίγο πάνω από το 20%. Μία αρκετά ικανοποιητική τιμή, όμως τα επόμενα χρόνια θα ακολουθήσει μία πορεία με скаμπανεβάσματα. Το 2007 θα πάρει τη μεγαλύτερη τιμή της κοντά στο 22 στη συνέχεια όμως θα υποστεί μία αρκετά μεγάλη πτώση η οποία κρίνεται απολύτως φυσιολογική βάση των νέων συνθηκών που αρχίζουν να επικρατούν και να επηρεάζουν σιγά σιγά από το 2008 και μετά. Τελικά θα κλείσει την πενταετία με μέσο όρο 19,5%.

Ο αντίστοιχος αριθμοδείκτης για τις 90 μεγαλύτερες επιχειρήσεις για το 2006 θα διαμορφωθεί σε σαφώς χαμηλότερα επίπεδα κάτω από 18% όμως θα έχει σταθερά ανοδικές τάσεις έως το 2009 που έλαβε και την υψηλότερη τιμή της πενταετίας. Την επόμενη χρονιά θα έχει μία πτώση και τελικά ο μέσος όρος της πενταετίας θα διαμορφωθεί στο 18,4% τιμή αρκετά ικανοποιητική.

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ



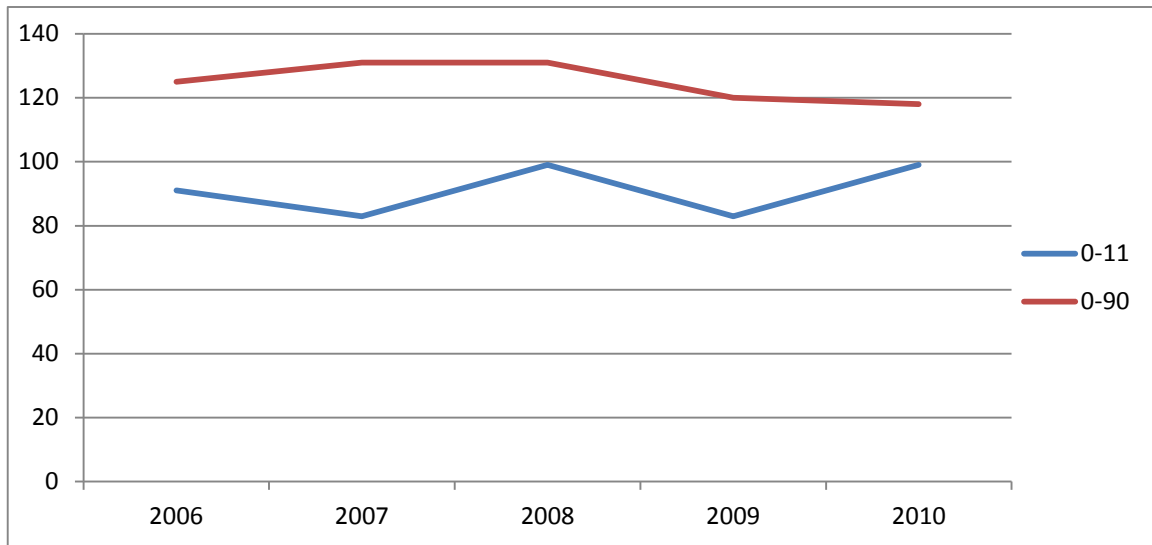
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ

Α) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Ο μέσος όρος των τιμών του αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων των έντεκα μεγαλύτερων επιχειρήσεων του κλάδου της πλαστικής συσκευασίας καθ' όλη τη διάρκεια της πενταετίας θα έχει μικρές μεταβολές ετησίως και θα κυμαίνεται λίγο πάνω από τις 80 ημέρες και λίγο κάτω από τις 100 ημέρες. Το μέσο διάστημα λοιπόν που χρειάζονται οι επιχειρήσεις αυτές για να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους είναι ακριβώς 3 μήνες.

Για το μέσο όρο των 90 μεγαλύτερων εταιριών τα πράγματα είναι λίγο πιο δύσκολα καθώς οι επιχειρήσεις αυτές χρειάζονται κατά μέσο όρο πάνω από τέσσερις μήνες για να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους με μοναδική εξαίρεση το 2010 που ο δείκτης έχει βελτιωθεί ελαφρώς και διαμορφώνεται στις 118 ημέρες. Ο μέσος όρος της πενταετίας θα είναι 125 ημέρες.

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.



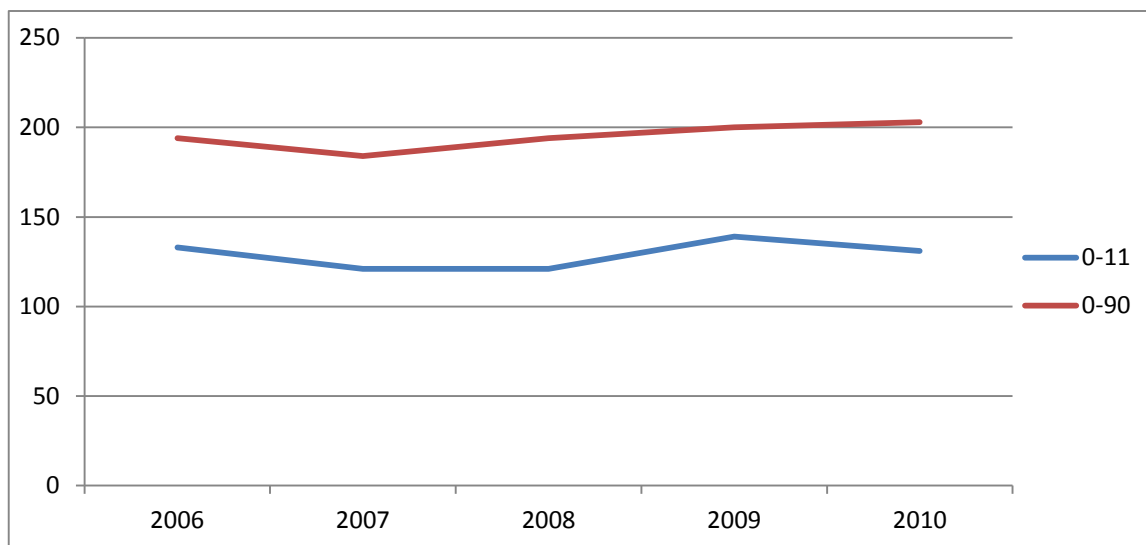
Β) Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

Στο διάγραμμα παρακάτω παρατηρούμε ότι οι έντεκα μεγαλύτερες εταιρίες του κλάδου χρειάζονται πάνω από τέσσερις μήνες με αποκορύφωμα το 2009 που απαιτούνται κοντά στους τεσσαρισημίσι μήνες για να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους από τους πελάτες τους διάστημα αρκετά μεγάλο με μέσο όρο πενταετίας 129 ημέρες.

Αντίστοιχα για τις 90 μεγαλύτερες επιχειρήσεις το διάστημα αυτό εκτοξεύεται στις 195 ημέρες κατά μέσο όρο. Αυτό είναι μεγάλο πρόβλημα για τις επιχειρήσεις αυτές και βλέποντας το διάγραμμα τα πράγματα γίνονται όλο και χειρότερα αφού για το 2010 εισπράττουν τις απαιτήσεις τους μετά από περισσότερους από έξι μήνες.

Τα πράγματα γίνονται ακόμα δυσχερέστερα αν συνυπολογίσουμε ότι οι επιχειρήσεις εξοφλούν τις υποχρεώσεις τους όπως μελετήσαμε πιο πάνω πολύ γρηγορότερα από ότι εισπράττουν τις απαιτήσεις τους. Αυτές οι συνθήκες, το να πληρώνουν δηλαδή γρηγορότερα από ότι εισπράττουν, μακροπρόθεσμα ίσως φανεί επικίνδυνο για τις επιχειρήσεις αυτές. Καθώς είναι ένας παράγοντας που μπορεί να οδηγήσει στο να δημιουργηθούν στιγμιαία μεγάλα προβλήματα άμεσης ρευστότητας.

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

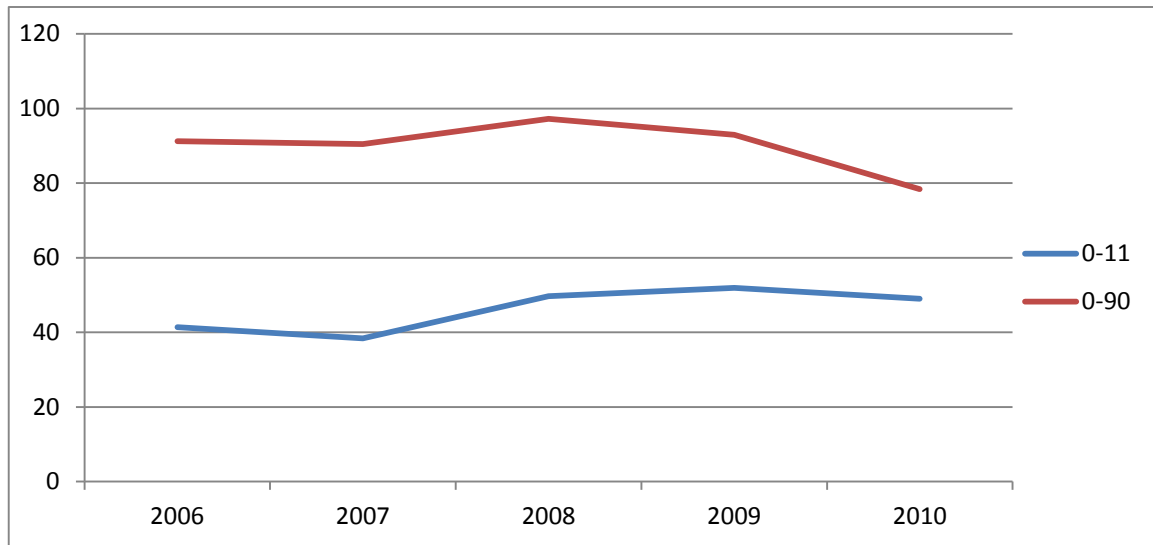


Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης των 11 μεγαλύτερων επιχειρήσεων ακολουθεί από το 2006 έως το 2009, όπου θα πάρει και τη μεγαλύτερη τιμή του 51,9%, ανοδικές τάσεις κάτι που θα αλλάξει για το 2010 καθώς υπάρχει μια μικρή πτώση. Η μέση τιμή του δείκτη για την πενταετία θα διαμορφωθεί στο 46,08% κάτι που σημαίνει ότι οι επιχειρήσεις έχουν δανειακά κεφάλαια αλλά όχι σε τόσο υψηλό ποσοστό ώστε να τους δημιουργήσουν πρόβλημα.

Αντιθέτως για τις 90 επιχειρήσεις τα πράγματα είναι πάρα πολύ προβληματικά καθώς βλέπουμε ότι οι επιχειρήσεις αυτές συντηρούνται χάρη στο βραχυπρόθεσμο δανεισμό και παρά την μεγάλη πτώση που είχε ο αριθμοδείκτης το 2010 οι τιμές που έχει ο αριθμοδείκτης είναι εξαιρετικά επικίνδυνες με τιμές μονίμως σχεδόν πάνω ακόμα και από το 90% με το μέσο όρο να διαμορφώνεται και αυτός στο 90,03. Αυτό σημαίνει ουσιαστικά ότι οι επιχειρήσεις ανήκουν στην πραγματικότητα στους δανειστές τους και όχι μετόχους τους.

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΕΞΕΛΙΞΗ ΑΡΙΘΜ. ΚΥΚΛ. ΤΑΧ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ



ΜΕΡΟΣ ΤΡΙΤΟ: ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Στόχος της εργασίας αυτής είναι η ανάλυση, η μελέτη και εξαγωγή συμπερασμάτων σχετικά με την οικονομική κατάσταση των 4 επιχειρήσεων που μελετάμε και γενικότερα της βιομηχανίας του κλάδου της πλαστικής συσκευασίας την εξαετία 2006-2011. Για να το καταφέρουμε αυτό χρησιμοποιήσαμε οικονομικά μεγέθη από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των εξεταζόμενων εταιρειών, τα οποία προσπαθήσαμε να επεξεργαστούμε με τη χρήση αριθμοδεικτών.

Ο συγκεκριμένος κλάδος παρουσιάζει μεγάλο ενδιαφέρον, πέραν των μεγάλων τζιρών των εταιριών που δραστηριοποιούνται σε αυτόν, αλλά και γιατί είναι ένας κλάδος που προϊόντα του χρησιμοποιούμε καθημερινά με αποτέλεσμα έμμεσα να μπορεί να επηρεάσει την καθημερινότητα μας. Αυτό συμβαίνει λόγω της επίθεσης που έχει κάνει το πλαστικό τα τελευταία χρόνια στις ζωές μας. Ο μεγαλύτερος όγκος των προϊόντων που χρησιμοποιούμε καθημερινά για παράδειγμα, βρίσκονται μέσα σε πλαστικές συσκευασίες, οπότε η ενδεχόμενη διακύμανση τιμών των προϊόντων του κλάδου θα επηρεάσει και τις τιμές πολλών προϊόντων. Είναι ενδιαφέρον λοιπόν να παρακολουθήσουμε την πορεία του κλάδου τα χρόνια αυτά που η οικονομική κρίση έχει επηρεάσει πλέον τις ζωές όλων μας και τα οικονομικά των επιχειρήσεων και μάλιστα σε μία περίοδο που η τιμή της βασικής πρώτης ύλης της βιομηχανίας της πλαστικής συσκευασίας, το πετρέλαιο δηλαδή, έχει μεγάλες διακυμάνσεις σχεδόν μόνιμα ανοδικές τάσεις.

1. ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ

Τα Πλαστικά Κρήτης παρέχουν αρκετά μεγάλο βαθμό ασφάλειας στους πιστωτές της καθώς βλέπουμε ότι παρουσιάζει πολύ ικανοποιητικά στοιχεία σε επίπεδο ρευστότητας. Σε επίπεδα αποδοτικότητας η επιχείρηση παρουσιάζει πολύ θετικά αποτελέσματα καθώς παρόλο τις δύσκολες συνθήκες που επικρατούν στην αγορά η επιχείρηση διατηρεί σε σταθερά επίπεδα την κερδοφορία της. Αυτό που ίσως θα

έπρεπε να βελτιώσει η επιχείρηση είναι το χρονικό διάστημα που εισπράττει τις απαιτήσεις της και αυτό όχι γιατί καθυστερεί να τις εισπράξει αλλά γιατί εξοφλεί τις υποχρεώσεις της με μεγαλύτερη ταχύτητα από αυτή που εισπράττει τις απαιτήσεις της πράγμα που σημαίνει ότι παρότι σήμερα διαθέτει ρευστότητα μακροπρόθεσμα μπορεί να αντιμετωπίσει αδυναμία να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Τέλος βλέπουμε ότι τα Πλαστικά Κρήτης δεν αντιμετωπίζουν κανένα πρόβλημα βιωσιμότητας καθότι οι δανειακοί δείκτες είναι πάρα πολύ χαμηλοί πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι αρκετά ασφαλής.

2. FLEXOPACK

Η εταιρία Flexopack βλέπουμε ότι έχει βελτιώσει αρκετά τη ρευστότητα της επιχείρησης καταφέροντας πλέον να παρέχει μια σχετική σιγουριά στους πιστωτές καθώς την τελευταία τριετία διατηρεί το δείκτη άμεσης και γενικής ρευστότητας σε τιμές μεγαλύτερες της μονάδας. Όσο αναφορά την αποδοτικότητα η επιχείρηση, παρόλο που είναι σε ικανοποιητικά επίπεδα, φαίνεται να αντιμετωπίζει όλο και περισσότερα προβλήματα στο να δημιουργεί κέρδη.

Οι δείκτες δραστηριότητας ή κυκλοφοριακής ταχύτητας μας δείχνουν ότι η διοίκηση της επιχείρησης έχει κάνει πολύ καλή δουλειά στην οργάνωση αυτού του τομέα της επιχείρησης καθώς εισπράττει πολύ πιο γρήγορα τις απαιτήσεις της από ότι καλύπτει της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της πράγμα που σαφώς ενισχύει την άμεση ρευστότητα της. Τέλος από τους αριθμοδείκτες δανειακής επιβάρυνσης βλέπουμε ότι τα δανειακά κεφάλαια δεν είναι πολλά σε σύγκριση με τα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης και έτσι δεν είναι ικανά να δημιουργήσουν πρόβλημα στην επιχείρηση.

3. Ε. Παϊρης ΑΒΕΕ

Η ρευστότητα της εταιρίας Ε. Παϊρης βρίσκεται σε πολύ επικίνδυνα επίπεδα και κάθε άλλο παρά ικανοποιητική μπορεί να κριθεί. Οι πιστωτές της επιχειρήσεις παρακολουθώντας τους συγκεκριμένους δείκτες μόνο καθησυχασμένοι δεν πρέπει να

αισθάνονται καθώς η επιχείρηση παρουσιάζει μεγάλα προβλήματα ρευστότητας και αδυναμία να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Η αποδοτικότητα της Ε. Παΐρης όπως είναι λογικό τηρουμένων των συνθηκών που επικρατούν στην αγορά βλέπουμε ότι αντιμετωπίζει και αυτή προβλήματα στο να δημιουργήσει κέρδη όπως άλλωστε αντιμετωπίζουν και όλες οι επιχειρήσεις της βιομηχανίας του κλάδου της συσκευασίας του πλαστικού που μελετάμε με μοναδική ίσως εξαίρεση τα Πλαστικά Κρήτης που τουλάχιστον καταφέρνει να διατηρεί περίπου στα ίδια επίπεδα τα αποδοτικότητα των κεφαλαίων της.

Όσον αναφορά την δραστηριότητα της επιχείρησης φαίνεται να μην αντιμετωπίζει προβλήματα καθώς εισπράττει πιο γρήγορα από ότι εξοφλεί τις υποχρεώσεις της, κάτι που θα έπρεπε να βοηθάει στην ρευστότητα της επιχείρησης όμως αυτό συμβαίνει περισσότερο όχι γιατί εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις της αλλά λόγω της αδυναμίας και της καθυστέρησης της επιχείρησης στο να καλύψει τις υποχρεώσεις της.

Τέλος όσον αναφορά τα δανειακά κεφάλαια βλέπουμε ότι είναι όλο και αυξανόμενα για την επιχείρηση και μάλιστα είναι σε αρκετά αυξημένα επίπεδα ικανά να θορυβήσουν τους διοικούντες της επιχείρησης όμως ακόμα τουλάχιστον δεν είναι σε επικίνδυνες τιμές.

4. Μ. Ι. ΜΑΙΛΛΗΣ ΑΕΒΕ

Όπως είπαμε κατά τη διάρκεια της μελέτης μας θα ήταν άστοχο και επικίνδυνο να προσπαθήσουμε να εξάγουμε συμπεράσματα για την ρευστότητα της επιχείρησης αν και με επιφύλαξη μπορούμε να πούμε ότι η ρευστότητα της επιχείρησης δεν βρίσκεται στα καλύτερα δυνατά επίπεδα και μάλλον αντιμετωπίζει προβλήματα. Η αποδοτικότητα της Μ. Ι. Μαΐλλης ακολουθεί και αυτή την πορεία του κλάδου των πλαστικών με ακόμα μεγαλύτερη πτώση φθάνοντας σε επικίνδυνα για την εταιρία επίπεδα καθώς η επιχείρηση φαίνεται να δουλεύει με το ελάχιστο δυνατό κέρδος και πουλάει σχεδόν στο κόστος.

Ούτε για την δραστηριότητα της επιχείρησης μπορούμε να οδηγηθούμε σε ασφαλή συμπεράσματα αφού δεν μπορούμε να λάβουμε υπ'όψην μας τις τιμές του αριθμοδείκτη ταχύτητας βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στο μόνο συμπέρασμα που μπορούμε να καταλήξουμε είναι ότι η επιχείρηση οφείλει να μειώσει το χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων της από τους χρεώστες της. Τέλος, η εταιρεία φαίνεται να είναι αρκετά επιβαρυσμένη δανειακά και αυτό να αυξάνεται όλο και περισσότερο φθάνοντας εν τέλει να ανήκει στους ιδιοκτήτες της επιχείρησης σχεδόν μόνο το ένα τέταρτο της επιχείρησης.

ΚΛΑΔΟΣ ΠΛΑΣΤΙΚΟΥ

Συμπερασματικά θα λέγαμε ότι οι εταιρείες του κλάδου της πλαστικής συσκευασίας δεν αντιμετωπίζουν προβλήματα ρευστότητας. Οι αριθμοδείκτες και γενικής αλλά και άμεσης ρευστότητας κινούνται μονίμως σε ικανοποιητικά επίπεδα και σε ορισμένες περιπτώσεις και κρίνονται κάτι παραπάνω από ικανοποιητικά. Όσον αφορά την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων βρίσκεται σε καλά επίπεδα με πτωτική τάση όμως κάτι που θα πρέπει να προσέξουν και να προσπαθήσουν να βελτιώσουν οι επιχειρήσεις τα επόμενα χρόνια.

Από τους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας εντοπίζουμε ότι υπάρχει πρόβλημα σε αυτόν τον τομέα για τις επιχειρήσεις και πρέπει οπωσδήποτε οι διοικήσεις να κάνουν προσπάθειες να βελτιώσουν κυρίως τη διάρκεια που απαιτείται για να εισπράξουν τις απαιτήσεις τους από τους πελάτες τους και τους λοιπούς χρεώστες. Το μεγαλύτερο πρόβλημα που έχουν να έρθουν αντιμέτωπες οι επιχειρήσεις είναι η δανειακή επιβάρυνση, όχι τόσο οι 11 μεγαλύτερες επιχειρήσεις που δεν φαίνεται να έχουν τόσο σοβαρά προβλήματα όμως για τις 90 η τιμή του αριθμοδείκτη μας δείχνει ότι η δανειακή επιβάρυνση αποτελεί θηλιά για τις επιχειρήσεις αυτές.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Μπατσινίλας Ε., Πατατούκας Κ. “Σύγχρονη ανάλυση & διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων”, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα 2012.
2. Γκίκας Δ., “Η ανάλυση και οι χρήσεις των λογιστικών καταστάσεων”, Εκδόσεις Μπένου Γ., Αθήνα 2002.
3. Δασκάλου Γ., “Χρηματοδότηση επιχειρήσεων”(2^η έκδοση), Σύγχρονη Εκδοτική, Αθήνα 1999.
4. Νιάρχος Ν., “Χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων”, Εκδόσεις Σταμούλης Α., Αθήνα Πειραιάς, 1997.
5. Κάντζος Κ., “Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων”, Εκδόσεις Interbooks.
6. Ξανθάκης Μ., Αλεξιάκης Χ., “Χρηματοοικονομική ανάλυση επιχειρήσεων”, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα 2007.
7. Βελέτζας Κ., “Εισαγωγή στην οικονομική ανάλυση”, Εκδόσεις Μπένου Ε., Αθήνα 2011.
8. Νικολάου Α., “Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων”, Εκδόσεις Μπένου Ε., Αθήνα 1999.
9. Χριστοδουλάκης Ν., “Οικονομικές θεωρίες και κρίσεις”, Εκδόσεις Κριτική, Αθήνα 2012.
10. Αλεξιάκης Χ., Νιάρχος Ν., Ηρειώτης Ν., “Ασκήσεις χρηματοοικονομικής λογιστικής και ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων”, Εκδόσεις Κριτική, Αθήνα 2004.

ΆΛΛΕΣ ΠΗΓΕΣ

ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΣΕΛΙΔΕΣ

Ιστότοπος λογιστών Ελλάδος www.taxheaven.gr

Ελληνική στατιστική υπηρεσία www.statistics.gr

Εταιρεία παροχής εμπορικών και οικονομικών πληροφοριών www.icap.gr

Ελληνικό δίκτυο οικονομικών πληροφοριών www.capital.gr

Εθνικό τυπογραφείο www.et.gr

Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών www.ase.gr

ΣΕΛΙΔΕΣ ΑΝΑΛΥΟΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

www.plastikakritis.com

www.flexopack.com

www.maillis.com

www.pairis.gr

ΕΦΗΜΕΡΙΔΕΣ

Εφημερίδα Η ΝΑΥΤΕΜΠΟΡΙΚΗ, www.naftemporiki.gr

Εφημερίδα Καθημερινή, www.kathimerini.gr

Εφημερίδα Ελευθεροτυπία, www.enet.gr

Specisoft ΑΕ, www.specisoft.gr

Εφημερίδα Express, www.express.gr

Εφημερίδα Κεφάλαιο, www.kefalaio.gr

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ