



ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
**UNIVERSITY OF PIRAEUS**

ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΠΕΙΡΑΙΩΣ  
ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ  
ΠΜΣ “ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ ΚΑΙ ΕΛΕΓΧΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΔΗΜΟΣΙΩΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΩΝ”

ΔΙΠΛΩΜΑΤΙΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΙ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ**

**ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ και FLEXORACK ΑΕ**

ΤΡΥΦΩΝΑΣ ΔΗΜΟΣΘΕΝΟΥΣ ΙΩΑΝΝΟΥ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : κ. ΠΑΠΑΝΑΣΤΑΣΟΠΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΠΕΙΡΑΙΑΣ , ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2019

## ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Ο σκοπός της παρούσας εργασίας είναι η ανάλυση και η αξιολόγηση των εταιρειών ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ και FLEXOPACK ΑΕΒΕΠ που ανήκουν στην Χημική Βιομηχανία Πλαστικών για την πενταετία 2013-2017 .

Η διαδικασία αυτή υλοποιήθηκε με την μέθοδο της εξωτερικής ανάλυσης αξιοποιώντας τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις των εταιρειών , τις εκθέσεις των Διοικητικών Συμβουλίων και τις εκθέσεις των ορκωτών ελεγκτών .

Προκειμένου να γίνει η ανάλυση και αξιολόγηση των εταιρειών η μεθοδολογία της εργασίας είχε ως βάση την οριζόντια και κάθετη ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων , την ανάλυση κινδύνου και απόδοσης με την χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών για το κεφάλαιο κίνησης , την ρευστότητα , την αποδοτικότητα , την δραστηριότητα , την βιωσιμότητα και την κεφαλαιακή δομή.

Από τα συμπεράσματα της ανάλυσης για τις εξεταζόμενες εταιρείες προκύπτει ότι και οι δύο εταιρίες παρουσιάζουν πολύ καλή εικόνα ως προς την βιωσιμότητά τους λόγω της ικανοποιητικής κεφαλαιακής επάρκειας , ρευστότητας και αποδοτικότητας που διαθέτουν.

## ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Από το σημείο αυτό ,

θα ήθελα να ευχαριστήσω ,

τους Καθηγητές κ. Σώρο Ιωάννη και κ. Παπαναστασόπουλο Γεώργιο οι οποίοι με δέχτηκαν στο ΜΠΣ “Λογιστική και Έλεγχος Επιχειρήσεων και Δημόσιων Οργανισμών” του Πανεπιστημίου Πειραιώς,

τους Καθηγητές κ. Χαλικιά Ι. και κ. Βενιέρη Γ. για την χορήγηση συστατικών επιστολών προκειμένου να υποβληθεί η αίτησή μου για την συμμετοχή στο πρόγραμμα,

όλους τους Καθηγητές του μεταπτυχιακού προγράμματος που συνέβαλλαν στην προσπάθεια μου να δω με διαφορετικό πρίσμα και ακαδημαϊκή ματιά θέματα (γνωστά αλλά και νέα ) που αφορούν τον χώρο της λογιστικής και της ελεγκτικής, τον επιβλέποντα της μεταπτυχιακής διπλωματικής μου εργασίας Καθηγητή

κ. Παπαναστασόπουλο Γεώργιο, για την εμπιστοσύνη που μου έδειξε, την άψογη συνεργασία και την αποτελεσματική καθοδήγηση που μου παρείχε σε κάθε στάδιο υλοποίησής της,

τους Καθηγητές κ. Αρτίκη Παναγιώτη και κ. Τσαγκαράκη Νικόλαο που δέχθηκαν να είναι μέλη της τριμελούς εξεταστικής επιτροπής που έκρινε την εργασία μου.

Κλείνοντας , ευχαριστώ την σύζυγό μου Μαρία για την κατανόηση , συμπαράσταση και στήριξή της στην προσπάθειά μου αυτή .

Η εργασία μου αυτή :

Αφιερώνεται στα παιδιά μου Ευαγγελία και Δημοσθένη

## **ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ**

### **ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

#### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ**

Εισαγωγικά στοιχεία	8
---------------------	---

#### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ΧΗΜΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ , ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ κ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΤΟΥ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ , ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ**

2.1 Κλάδος της χημικής βιομηχανίας	10
2.2 Αβεβαιότητα και κίνδυνοι του οικονομικού περιβάλλοντος	12
2.3 Ιστορικό και Profile των 2 εταιρειών	15
2.4 Εταιρική Διακυβέρνηση	23

#### **ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΤΕΚΜΗΡΙΩΣΗ ΕΡΕΥΝΑΣ και ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΙ**

3.1 Πλαίσιο κατάρτισης Οικονομικών Καταστάσεων – Προσαρμογή αυτών	29
3.2 Παράθεση Οικονομικών Καταστάσεων ( διάφορα κριτήρια )	31
3.2.1 Ισολογισμοί (2013-2017) με διαχρονική σειρά	31
3.2.2 Ισολογισμοί τάσης (2013-2017)	39
3.2.3 Ισολογισμοί κοινού μεγέθους (2013-2017)	48
3.3 Ανάλυση με Αριθμοδείκτες	60
3.3.1 Κεφάλαιο Κίνησης	60
3.3.1.1 Απαραίτητες διευκρινήσεις για την ανάγνωση	60
3.3.1.2 Σχετικά με το Κεφάλαιο Κίνησης	60
3.3.1.3 Αριθμοδείκτες σχετιζόμενοι με το Κεφάλαιο Κίνησης	60
3.3.2 Ρευστότητα ( Αριθμοδείκτες )	64
3.3.3 Βιωσιμότητα ( Αριθμοδείκτες )	66
3.3.4 Δραστηριότητα (Αριθμοδείκτες )	67
3.3.5 Αποδοτικότητα (Αριθμοδείκτες )	70
3.3.6 Κεφαλαιακή Δομή (Αριθμοδείκτες )	74
3.4 Ταμειακές Ροές	76
3.4.1 Καταστάσεις Ταμειακών Ροών (2013-2017)	76
3.4.2 Αναφορές επί των Καταστάσεων Ταμειακών Ροών (2013-2017)	80

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ΕΠΙΛΟΓΟΣ	82
---------------------	----

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	83
--------------	----

## **ΣΗΜΑΤΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ**

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ΧΗΜΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ – ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Σήμα της εταιρείας : ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ	15
Σήμα της εταιρείας : FLEXORACK ΑΕΒΕΠ	19

## **ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ**

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΤΕΚΜΗΡΙΩΣΗ ΕΡΕΥΝΑΣ και ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΙ

3.1.α-ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΝΤΕΛ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΩΝ	29
3.1.β-ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛΟΓ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΛΟΓΩ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ – ΠΛ_ΚΡ	30
3.1.γ-ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛΟΓ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΛΟΓΩ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ – FX_PC	30
3.2.1.α-ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ-Παράθεση στοιχείων ισολογισμών με διαχρονική σειρά	31
3.2.1.β-FLEXORACK ΑΕΒΕΠ-Παράθεση στοιχείων ισολογισμών με διαχρονική σειρά	34
3.2.2.α-ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ-Ισολογισμοί τάσης για την πενταετία 2013-2017	39
3.2.2.β-FLEXORACK ΑΒΕΕ ΑΕΒΕΠ-Ισολογισμοί τάσης για την πενταετία 2013-2017	42
3.2.3.α ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ-Ισολογισμοί & αποτελέσματα χρήσης κοινών μεγεθών για την πενταετία 2013-2017	48
3.2.3.β FLEXORACK ΑΕΒΕΠ - Ισολογισμοί & αποτελέσματα χρήσης κοινών μεγεθών για την πενταετία 2013-2017	51
3.3.1.3.α-ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ-ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔ ΓΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ	60
3.3.1.3.β-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΚΕΦΑΛ ΚΙΝΗΣΗΣ ΠΛ_ΚΡ	61
3.3.1.3.γ-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΚΕΦΑΛ ΚΙΝΗΣΗΣ FX_PC	61
3.3.1.3.στ-ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΟΥ ΚΚ ΣΕ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛ (απαιτήσεις-υποχρεώσεις) ΚΑΙ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΒΡΑΧΥΠΡ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ-ΠΛ_ΚΡ	63
3.3.1.3.ζ-ΠΙΝΑΚΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΤΟΥ ΚΚ ΣΕ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΚΜΕΤΑΛ (απαιτήσεις-υποχρεώσεις) ΚΑΙ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΔΙΑΘΕΣΙΜΩΝ ΚΑΙ ΒΡΑΧΥΠΡ ΔΑΝΕΙΣΜΟΥ-FX_PC	63

3.3.2.α-ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ-ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	64
3.3.2.β-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΠΛ_ΚΡ	65
3.3.2.γ-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ FX_PC	65
3.3.3.α-ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ-ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔ ΤΗΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	66
3.3.3.β-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΠΛ_ΚΡ	66
3.3.3.γ-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ FX_PC	66
3.3.4.α-ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ-ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔ ΤΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	67
3.3.4.β-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΠΛ_ΚΡ	67
3.3.4.γ-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ FX_PC	68
3.3.5.α-ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ-ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔ ΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	70
3.3.5.β-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΛ_ΚΡ	71
3.3.5.γ-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ FX_PC	71
3.3.5.ζ-ΠΙΝΑΚΑΣ ΡΥΘΜΟΥ ΜΕΓΕΘΥΝΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΗΣ ΠΕΡ (2013-2017)	74
3.3.6.α-ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ-ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ	74
3.3.6.β-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΠΛ_ΚΡ	74
3.3.6.γ-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ FX_PC	75
3.4.1.α-ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ-ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 2013-2017	76
3.4.1.β-FLEXORACK ΑΒΕΕ -ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ 2013-2017	78
3.4.2.β-ΠΙΝΑΚΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (2013-2017) ΩΣ ΣΥΝΟΛΟ	81

## **ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ**

### ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ΤΕΚΜΗΡΙΩΣΗ ΕΡΕΥΝΑΣ και ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΙ

3.2.1.γ-Διαχρ εξέλιξη των μεγεθών-πλαίσιο της Πλαστικά Κρήτης ΑΒΕΕ	37
3.2.1.δ-Διαχρ εξέλιξη των μεγεθών-πλαίσιο της Flexorack ΑΕΒΕΠ	37
3.2.1.ε-Διαχρ εξέλιξη της σχέσης των απολύτων μεγεθών-πλαίσιο της Πλαστικά Κρήτης ΑΒΕΕ ως προς τα αντίστοιχα της Flexorack ΑΕΒΕΠ	38
3.2.2.γ-Κατανομή της συνολ μεταβολής τάσης Ενεργητικού στα έτη 2014-17 ΠΛ_ΚΡ	45
3.2.2.δ-Κατανομή της συνολ μεταβολής τάσης Παθητικού στα έτη 2014-17 ΠΛ_ΚΡ	45
3.2.2.ε-Κατανομή της συνολ μεταβολής τάσης Ενεργητικού στα έτη 2014-17 FX_PC	46
3.2.2.στ-Κατανομή της συνολ μεταβολής τάσης Παθητικού στα έτη 2014-17 FX_PC	46
3.2.2.ζ-Κατανομή της συνολ μεταβολής τάσης ΚΕ,ΜΚ,ΛΕ και ΚΜΦ περ 2014-17 ΠΛ_ΚΡ	47
3.2.2.η-Κατανομή της συνολ μεταβολής τάσης ΚΕ,ΜΚ,ΛΕ και ΚΜΦ περ 2014-17 FX_PC	48
3.2.3.γ-Συμμετοχή στο Ενεργητικό του Συν Μη Κυκλ την περ 2013-2017	55
3.2.3.δ-Συμμετοχή στο Ενεργητικό του Συν Κυκλ την περ 2013-2017	56
3.2.3.ε-Συμμετοχή στο Παθητικό της Καθαρής Θέσης περ 2013-2017	56
3.2.3.στ-Συμμετοχή στο Παθητικό των Δανειακών Κεφαλαίων περ 2013-2017	57
3.2.3.ζ-Συμμετοχή στο Παθητικό των Προμηθευτών και Φόρων ( αναβαλλόμενου και τρέχοντος ) περ 2013-2017	57
3.2.3.η-Συμμετοχή στο Ενεργητικό των (αποθεμάτων-πελατών ) και των Διαθεσίμων περ 2013-2017 για την ΠΛ_ΚΡ	58

3.2.3.θ-Συμμετοχή στο Ενεργητικό των (αποθεμάτων-πελατών ) και των Διαθεσίμων περ 2013-2017 για την FX_PC	58
3.2.3.ι-Συμμετοχή του ΚΠ, των ΜΚ, ΛΕ και ΚΜΦ στον Κύκλο Εργασιών για την περ 2013-2017 για την ΠΛ_ΚΡ	59
3.2.3.κ-Συμμετοχή του ΚΠ, των ΜΚ, ΛΕ και ΚΜΦ στον Κύκλο Εργασιών για την περ 2013-2017 για την FX_PC	59
3.3.1.3.δ-Πορεία ΚΚ στην περίοδο 2013-2017	62
3.3.1.3.ε-Πορεία του δείκτη ΑΚΚ στην περίοδο 2013-2017	62
3.3.4.δ-Πορεία του ΛΚ στην περίοδο 2013-2017	68
3.3.4.ε-Πορεία του ΕΚ στην περίοδο 2013-2017	69
3.3.5.δ-Πορεία του δείκτη ΧΞΚ για την περίοδο 2013-2017	72
3.3.5.ε-Ρυθμός μεγέθυνσης των ΠΛ_ΚΡ για ΚΕ, ΚΜΦ, ΚΘ, ΣΕ (2014-2017	73
3.3.5.στ-Ρυθμός μεγέθυνσης της FX_PC για ΚΕ, ΚΜΦ, ΚΘ, ΣΕ (2014-2017	73
3.3.6.δ-Πορεία δεικτών ΑΙΔΚ, ΑΞΚ για ΠΛ_ΚΡ και FX_PC (2013-2017)	75
3.4.2.α-Σχέση ( ( εισρ/εκρ από λειτουργ δραστηριότητα ) / Κέρδη μετά φόρων ) στην περίοδο (2013-2017)	80



## ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Αντικείμενο της διπλωματικής εργασίας αποτελεί η **ανάλυση και αξιολόγηση των επιχειρήσεων ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ και FLEXOPACK ΑΕΒΕΠ** για την πενταετία 2013-2017 .

Ο κλάδος της Χημικής Βιομηχανίας είναι ένας από τους βασικούς κλάδους της ελληνικής οικονομίας , και έχει να επιδείξει εταιρείες που δραστηριοποιούνται με θετικό τρόπο όπως οι δύο αναφερόμενες . Οι συγκεκριμένες εταιρείες συνδυάζοντας την δράση τους τόσο σε εθνικό επίπεδο όσο και σε διεθνές , αλλά και ταυτόχρονα ικανοποιώντας ανάγκες ενός άλλου βασικού τομέα όπως ο αγροδιατροφικός δείχνουν ένα τρόπο δράσης που σηματοδοτεί και τους όρους επιβίωσης σε μια δύσκολη οικονομική συγκυρία , όπως είναι η συγκεκριμένη περίοδος . Με άλλα λόγια , διαμορφώνουν ένα χαρακτήρα με αμυντικά οικονομικά στοιχεία που είναι ενισχυτικά στην προσπάθεια τους για διατήρηση και επέκταση σε ένα σύγχρονο και απαιτητικό οικονομικό περιβάλλον . Η δυσκολία του οποίου φαίνεται από το γεγονός ότι εταιρείες άλλες ( Ηλεκτρονική Αθηνών , Αθηναϊκή Χαρτοποιία , Χαλυβουργική , Ενωμένη Κλωστοϋφαντουργία κ.ά.), παρότι κάποια περίοδο ήταν μεγάλες , τελικά δεν τα κατάφεραν, και έκλεισαν .

Στόχος της εργασίας ήταν να αναλυθεί και να αποτυπωθεί η οικονομική πορεία των δύο εξεταζόμενων χημικών βιομηχανιών την περίοδο αυτή που είναι και περίοδος οικονομικής ύφεσης στην Ελλάδα , όπου εταιρίες τόσο του χημικού βιομηχανικού κλάδου όσο και άλλων κλάδων κατέρρευσαν.

Εκτός από την ανάλυση και την αξιολόγηση , αυτή καθ' αυτή , αυτό που έχει σημασία να αξιολογούμε είναι και ο τρόπος διοίκησης ( ως σύνολο σκέψης και δράσης ) όπως αυτή αποτυπώνεται στα αποτελέσματα που αξιολογούνται .

Είναι σημαντικό να έχουμε διαρκώς στην σκέψη μας , ότι αυτό που κάθε φορά βλέπουμε μπροστά μας στην επιχειρηματική πραγματικότητα είναι επιλογές της διοίκησης , είτε ως επιλογή που υλοποιήθηκε , είτε ως επιλογή που απέτυχε να υλοποιηθεί . Με άλλα λόγια ανιχνεύουμε μοντέλα διοίκησης όταν αναλύουμε και αξιολογούμε επιχειρήσεις .

Στην εργασία χρησιμοποιούνται πίνακες και διαγράμματα που διευκολύνουν στην καλύτερη αποτύπωση και εξέλιξη του κάθε εξεταζόμενου ζητήματος τόσο σε κάθε έτος αλλά και στο σύνολο της πενταετίας .

Η Δομή της εργασίας υλοποιείται μέσα από τέσσερα κεφάλαια , όπου :

Στο πρώτο κεφάλαιο , αναπτύσσεται το αντικείμενο της εργασίας , ανακοινώνονται οι εταιρείες οι οποίες θα αναλυθούν . Γίνεται αναφορά στο στόχο της εργασίας . Επίσης , επισημαίνεται η σχέση αποτελέσματα δράσης – μοντέλο διοίκησης . Αναπτύσσεται η μεθοδολογία που ακολουθήθηκε για την εκτέλεση της εργασίας αυτής και κλείνει με τα αποτελέσματα της εργασίας με συνοπτικό τρόπο .

Στο δεύτερο κεφάλαιο περιλαμβάνονται , η αναφορά στο χώρο της χημικής βιομηχανίας , η αβεβαιότητα και οι κίνδυνοι του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα από περιπτώσεις εταιρειών που κατέρρευσαν , το ιστορικό και το profile των εταιρειών καθώς επίσης και η εταιρική διακυβέρνηση ( μόνο ως προς το αν εφαρμόζεται ή όχι , με βάση τις αποκλίσεις από αυτή ) .

Στο τρίτο κεφάλαιο , παρουσιάζεται το τεχνικό κομμάτι και οι σχολιασμοί . Δηλαδή παρουσιάζονται η οριζόντια και κάθετη ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων και αναπτύσσεται όλο το πλέγμα των αριθμοδεικτών και επίσης και οι ταμειακές ροές .

Στο τέταρτο κεφάλαιο , αναπτύσσονται τα συμπεράσματα και γίνονται κάποιες αναφορές σε θέματα που θα μπορούσαν να αναπτυχθούν επιπλέον και να συμπληρώσουν την πληροφόρηση που έχει κάποιος από την παρούσα εργασία , και τέλος παρατίθεται η βιβλιογραφία η οποία χρησιμοποιήθηκε για την δημιουργία της εργασίας αυτής .

Μεθοδολογικά , η εργασία αυτή έγινε υιοθετώντας την εξωτερική ανάλυση η οποία αξιοποίησε τις δημοσιευμένες λογιστικές καταστάσεις των εταιρειών , τις εκθέσεις των Διοικητικών Συμβουλίων και τις εκθέσεις των ορκωτών ελεγκτών .

Με την αναφορά της εξωτερικής ανάλυσης γίνεται αντιληπτό ότι υπάρχει έλλειψη στην πληροφόρηση σε σχέση με κάποιον , ο οποίος βρίσκεται μέσα στην επιχείρηση και ο οποίος, πιθανόν , θα είχε άλλη άποψη , λόγω θέσης , σε κάποιες από τις αναφορές που γίνονται στην εργασία αυτή .

Χρησιμοποιήθηκε η οριζόντια και κάθετη μέθοδος ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων, και οι βασικότεροι χρηματοοικονομικοί αριθμοδείκτες προκειμένου να υπολογιστεί η μεταβολή της δομής και του μεγέθους των στοιχείων που απαρτίζουν τις οικονομικές καταστάσεις στην διάρκεια της υπό κρίση περιόδου και να γίνει εκτίμηση της αποδοτικότητας και του κινδύνου που αντιμετωπίζουν οι εταιρίες σε αυτή .

Σε σχέση με τα αποτελέσματα της εργασίας μπορούμε να αναφέρουμε ότι οι εξεταζόμενες χημικές βιομηχανίες προκειμένου να ανταποκριθούν στις δυσμενείς οικονομικές συνθήκες που διαμορφώθηκαν στην Ελλάδα , διατήρησαν την στρατηγική της επέκτασης σε νέες αγορές του εξωτερικού με ταυτόχρονη διατήρηση τους σε άλλους τομείς της οικονομικής δραστηριότητας , όπως ο αγροδιατροφικός τομέας. Αποτέλεσμα των παραπάνω ενεργειών ήταν να παρουσιάσουν ικανοποιητικά χρηματοοικονομικά αποτελέσματα τα έτη 2013 – 2017. Το κεφάλαιο κίνησης , η αποδοτικότητα , και η ρευστότητα των εταιριών έχουν ανοδικό ρυθμό . Ο ρυθμός μεγέθυνσης για τον κύκλο εργασιών , τα κέρδη μετά φόρων , της καθαρής θέσης και του συνόλου του ενεργητικού είναι μεγάλος σε επίπεδο πενταετίας .

**ΧΗΜΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ,****ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ κ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΤΟΥ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ,****ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ****2.1 ΚΛΑΔΟΣ ΤΗΣ ΧΗΜΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ**

Στην ενότητα αυτή γίνεται αναφορά στον κλάδο της Χημικής Βιομηχανίας . Είναι μία σύννοψη πληροφοριών γενικά για την Χημική βιομηχανία , αλλά και ειδικά με στοιχεία της περιόδου 2009-2015 , η οποία εξυπηρετεί την παρούσα εργασία και βασίστηκε στην έρευνα του IOBE – Απρίλιος 2018, η οποία τιτλοφορείται :

Η Χημική Βιομηχανία στην Ελλάδα: Συνεισφορά στην οικονομία και προοπτικές ανάπτυξης .

Σύμφωνα λοιπόν με την έρευνα :

Η χημική βιομηχανία ( στο εξής : χ .β. ) παράγει και διανέμει ύλες και προϊόντα που χρησιμοποιούνται σε βιομηχανικές και άλλες δραστηριότητες στην οικονομία.

Η παραγωγική της δραστηριότητα περιλαμβάνει πετροχημικά, λιπάσματα, συνθετικές ίνες, πλαστικές πρώτες ύλες, δομικά χημικά προϊόντα και χρώματα.

Η χ.β. επηρεάζει τη δραστηριότητα και την ανάπτυξη ενδιάμεσων και τελικών προϊόντων σε παραδοσιακούς και τεχνολογικά προηγμένους κλάδους της οικονομίας.

Στη χ.β. στην Ελλάδα δραστηριοποιούνται περίπου 1.000 επιχειρήσεις, οι οποίες είναι , κατά μέσο όρο, μεγαλύτερου μεγέθους από τη μέση μεταποιητική επιχείρηση στην Ελλάδα.

Η επιχειρηματική δραστηριότητα συγκεντρώνεται στην Αττική και στην Κεντρική Μακεδονία.

Η αξία παραγωγής χημικών ουσιών και προϊόντων στην Ελλάδα πλησίασε το 2016 τα €2,2 δισ.. Συνολικά, επηρεαζόμενη από τις αρνητικές εξελίξεις στην ελληνική οικονομία, η παραγωγή χημικών ουσιών και προϊόντων απώλεσε μεταξύ 2008 και 2016 περίπου το ¼ της αξίας της.

Η εγχώρια παραγωγή χημικών επικεντρώνεται στις κατηγορίες των ειδικών και των καταναλωτικών χημικών.

Η ακαθάριστη προστιθέμενη αξία (ΑΠΑ) της χημικής βιομηχανίας στην Ελλάδα διαμορφώθηκε σε €583 εκατ. το 2015, αντιπροσωπεύοντας το 5,5% της ΑΠΑ της Μεταποίησης και το 0,4% του ΑΕΠ. Περίπου τα ¾ της ΑΠΑ της χημικής βιομηχανίας στην Ελλάδα (€440 εκατ.) προήλθαν το 2015 από τα ειδικά και τα καταναλωτικά χημικά.

Η απασχόληση στην εγχώρια χημική βιομηχανία περιορίστηκε στη διάρκεια της οικονομικής κρίσης, αλλά με μικρότερη ένταση έναντι της Μεταποίησης. Το 2015 προσέγγισε τις 12.900 θέσεις εργασίας, οι οποίες αντιστοιχούν στο 3,6% της

συνολικής απασχόλησης στη Μεταποίηση. Αφορά, κυρίως, σε θέσεις εργασίας υψηλής εξειδίκευσης.

Οι εξαγωγές των χημικών ουσιών και προϊόντων έφτασαν τα €1,3 δισ. το 2016, και αποτελούν μία από τις πιο σημαντικές κατηγορίες των ελληνικών εξαγωγών, καταλαμβάνοντας το 2016 την 4η θέση με 5,1% επί της συνολικής αξίας των ελληνικών εξαγωγών. Οι εισαγωγές χημικών διαμορφώθηκαν το 2016 σε €3,6 δισ., και ως αποτέλεσμα το εμπόριο ισοζύγιο χημικών ουσιών και προϊόντων στην Ελλάδα είναι ελλειμματικό.

Τα πολυμερή αποτελούν τις κυριότερες κατηγορίες στις ελληνικές εξαγωγές χημικών προϊόντων, συγκεντρώνοντας το 32% των συνολικών εξαγωγών χημικών το 2016.

Η παραγωγικότητα εργασίας στην εγχώρια χημική βιομηχανία είναι υψηλότερη έναντι της μέσης παραγωγικότητας στη Μεταποίηση, γεγονός που αντανακλάται στις καλύτερα αμειβόμενες θέσεις εργασίας.

Από το 2009 μέχρι και το 2013 οι ρυθμοί μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας ήταν έντονα αρνητικοί, για να σταθεροποιηθούν γύρω από το 0% τα επόμενα χρόνια, αποκλίνοντας ουσιαστικά από τις οικονομικές επιδόσεις στην ΕΕ-28.

Συνολικά, ο όγκος παραγωγής χημικών υποχώρησε την περίοδο 2008-2015 κατά 26,3%, περίπου όσο και το ΑΕΠ.

Οι χρηματοδοτικοί περιορισμοί και η αύξηση του πιστωτικού κινδύνου στην ελληνική οικονομία οδήγησαν (κατά μέσο όρο) σε αναπροσαρμογή της πολιτικής διαχείρισης των απαιτήσεων της χημικής βιομηχανίας έναντι των πελατών της, καθώς η περίοδος διακράτησης απαιτήσεων μειώθηκε από πάνω από 200 ημέρες το 2010 σε 144 ημέρες το 2015. Παρόμοια τάση, αλλά σε χαμηλότερο επίπεδο, είχαν και οι ημέρες διακράτησης απαιτήσεων από τις επιχειρήσεις χονδρικού εμπορίου χημικών. Η πολιτική διαχείρισης των αποθεμάτων δεν μεταβλήθηκε σημαντικά την ίδια περίοδο. Μικρή ανοδική τάση σημείωσαν οι ημέρες διατήρησης των αποθεμάτων στη χημική βιομηχανία και μικρή πτώση στο χονδρικό εμπόριο χημικών, στο οποίο η ανανέωση των αποθεμάτων είναι ταχύτερη λόγω της φύσης της εμπορικής δραστηριότητας. Σημαντική μείωση σημειώθηκε, τέλος, στη δανειακή πίεση και επιβάρυνση του κλάδου, μέσα από μια διαδικασία απομόχλευσης και μεγαλύτερης στήριξης σε ίδια κεφάλαια που υποχρεωτικά ακολούθησαν οι επιχειρήσεις χημικών.

Η χημική βιομηχανία στην Ελλάδα αντιμετώπισε τα τελευταία χρόνια ένα ιδιαίτερα δυσμενές μακροοικονομικό περιβάλλον. Από το 2009 μέχρι και το 2013 οι ρυθμοί μεγέθυνσης της ελληνικής οικονομίας ήταν έντονα αρνητικοί, για να σταθεροποιηθούν γύρω από το 0% τα επόμενα χρόνια.

Στην δύσκολη αυτή συγκυρία η θετική πορεία του αγροτικού τομέα και η συγκράτηση των απωλειών στη Μεταποίηση, σε συνδυασμό με την ενίσχυση των εξαγωγών, στήριξαν την εγχώρια χημική βιομηχανία στη διάρκεια της οικονομικής κρίσης.

Η χημική βιομηχανία είναι κλάδος έντασης γνώσης, καθώς η διαδικασία παραγωγής χημικών ουσιών και προϊόντων εμπεριέχει συσσωρευμένη επιστημονική γνώση και τεχνολογικές καινοτομίες. Οι επενδύσεις της χημικής βιομηχανίας σε Έρευνα και Ανάπτυξη (R&D) νέων προϊόντων και τεχνολογιών συνεισφέρουν στην προσπάθεια επίλυσης των προκλήσεων της ανθρωπότητας, καθώς η καινοτομική

δραστηριότητα της χημικής βιομηχανίας – διαμέσου της ανάπτυξης νέων υλικών για την παραγωγή προϊόντων, αλλά και της μείωσης των τιμών υφιστάμενων υλικών – αποτελεί τον καταλύτη για την ανάπτυξη καινοτομιών σε πλήθος βιομηχανιών που χρησιμοποιούν τα χημικά στις δικές τους παραγωγικές αλυσίδες αξίας. Η καινοτομία και η έρευνα αποτελούν, επομένως, κρίσιμους παράγοντες για την ανταγωνιστικότητα και ανάπτυξη της εγχώριας χημικής βιομηχανίας, σε ένα διεθνές περιβάλλον στο οποίο αναδύονται νέοι ανταγωνιστές, αλλά, ταυτόχρονα, και νέες ανάγκες που θα μπορούσαν να καλύψουν τα χημικά.

Κλείνουμε την ενότητα αυτή με πίνακα που δημοσιεύεται στην έρευνα αυτή και περιλαμβάνει τους βασικούς αριθμοδείκτες που αφορούν ένα μεγάλο αριθμό επιχειρήσεων της χημικής βιομηχανίας .

**Πίνακας : Συγκεντρωτικά στοιχεία λογιστικών καταστάσεων επιχειρήσεων της χημικής βιομηχανίας**

ΠΑΡΑΓΩΓΗ	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015
Αριθμός επιχειρήσεων δείγματος	264	299	310	271	263	269	220
<b>Αριθμοδείκτες</b>							
Περιθώριο EBITDA	10,8	10,1	10,7	9,4	9,1	12,0	9,8
Περιθώριο EBIT	6,0	4,9	1,1	0,2	4,5	7,7	6,4
Περιθώριο Κέρδους	4,3	1,7	-3,9	-6,0	2,1	5,4	4,9
Αποδοτικότητα Ενεργητικού	3,1	1,1	-2,6	-3,9	1,4	3,7	3,7
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	8,5	2,8	-7,0	-8,9	3,0	7,7	7,3
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	4,3	1,7	-3,9	-6,0	2,1	5,4	4,9
Γενική Ρευστότητα	1,2	1,2	1,2	1,4	1,4	1,5	1,6
Δανειακή επιβάρυνση	1,7	1,6	1,6	1,2	1,1	1,1	1,0
Δανειακή πίεση	0,6	0,6	0,6	0,5	0,5	0,5	0,5
Ημέρες απαιτήσεων	190,7	209,7	183,6	181,1	170,1	157,6	143,7
Ημέρες αποθεμάτων	110,4	118,0	113,0	113,6	121,8	123,3	121,0

## 2.2 ΑΒΕΒΑΙΟΤΗΤΑ Κ ΚΙΝΔΥΝΟΙ ΤΟΥ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ

Στο σημείο αυτό και πριν ξεδιπλωθεί η ανάλυση και η αξιολόγηση των εταιρειών που η εργασία έχει ως αντικείμενό της , κρίνουμε απαραίτητο να αναφερθούμε στην αβεβαιότητα και τους κινδύνους που περιέχει το οικονομικό περιβάλλον μέσα από παραδείγματα-περιπτώσεις εταιρειών που κατέρρευσαν , παρότι ήταν σε κάποιο σημείο της ιστορίας τους μεγάλες .

Οι περιπτώσεις αυτές δείχνουν ότι ποτέ το παρόν δεν προδικάζει το μέλλον αλλά και ταυτόχρονα τονίζει την αξία όσων εταιρειών σε αυτό το πάντα δύσκολο περιβάλλον πετυχαίνουν τους στόχους τους και σχεδιάζουν με αυστηρό οικονομικό προγραμματισμό το μέλλον τους που περιλαμβάνει συνεχή έλεγχο και επαναπροσδιορισμό της θέσης τους στο διαρκώς μεταβαλλόμενο περιβάλλον .

Παραθέτουμε λοιπόν ένα δημοσίευμα της εφημερίδας “ Το Βήμα ” όπου αναφέρονται δέκα ελληνικές επιχειρήσεις που έκλεισαν μέσα στην κρίση .

Ακολουθεί η δημοσίευση :

(Πηγή : [www.tovima.gr](http://www.tovima.gr) )

**Λουκέτο σε επιχειρήσεις – κολοσσούς, «θύματα» της κρίσης**  
**Δέκα γνωστές ελληνικές επιχειρήσεις που έκλεισαν μέσα στην κρίση**

ToBHMA Team

27.02.2019, 11:41

Μεγάλες εταιρείες κολοσσοί με παρουσία στο χώρο του επιχειρείν «χάθηκαν» στα χρόνια της κρίσης, αφήνοντας πληθώρα εργαζομένων στο δρόμο.

Ακόμη και οι γνωστότερες επιχειρήσεις αναγκάστηκαν να βάλουν λουκέτο, αφού η δυσβάσταχτη φορολόγηση, η μείωση του κέρδους και η «συντήρηση» δεν αρκούσαν για να σωθούν.

Πριν λίγα 24ωρα ανακοινώθηκε ότι η άλλοτε ισχυρή αλυσίδα γυναικείων ενδυμάτων **Raxeovsky** οδηγείται σε οριστικό «λουκέτο» καθώς τα τελευταία χρόνια αντιμετωπίζει μεγάλα προβλήματα και ήδη την τελευταία 5ετία βρίσκεται σε κατακόρυφη συρρίκνωση δραστηριοτήτων. Το 2010 η φίρμα έκανε κύκλο εργασιών περί τα 26 εκατ. ευρώ, όμως η κρίση «χτύπησε» τις πωλήσεις, με αποτέλεσμα το 2014 να πέσει σε τζίρο μόλις 5 εκατ. ευρώ.

Παράλληλα, μετέωροι μένουν και οι τελευταίοι 100 εργαζόμενοι της επιχείρησης, καθώς απολύθηκαν χωρίς να λάβουν τις νόμιμες αποζημιώσεις.

Μόνο που η περίπτωση της Raxeovsky δεν είναι η μόνη. Μια σειρά από μεγάλες επιχειρήσεις έκλεισαν τα τελευταία χρόνια, δείχνοντας, με αυτό τον τρόπο, το βάθος της οικονομικής κρίσης αλλά και τις πραγματικές δυσκολίες για τις ελληνικές επιχειρήσεις.

Ούτως ή άλλως στην περίοδο της κρίσης υπήρξε μια εντυπωσιακή συρρίκνωση της ελληνικής οικονομίας που αποτυπώθηκε και στο γεγονός ότι από το 2008 έως το 2015 έκλεισαν χιλιάδες επιχειρήσεις.

Ωστόσο πάντα ξεχωρίζουν οι περιπτώσεις μεγάλων επιχειρήσεων, με «βαριά» ονόματα και μεγάλη ιστορία που έκλεισαν.

## **Η Χαλυβουργική**

Η Χαλυβουργική ήταν για χρόνια ένα από τα σύμβολα της βαριά βιομηχανίας στην Ελλάδα.

Η συγκεκριμένη επιχείρηση που είχε περάσει δύσκολες μέρες γύρω στο 1980, ήταν από τη δεκαετία του 1990 και μετά ένα από τα παραδείγματα ενός νέου γύρου ανάπτυξης και της μεταλλουργικής βιομηχανίας στην Ελλάδα, ιδίως από τη στιγμή που μπορούσε να εκμεταλλευτεί τόσο τις εξαγωγές όπως και τη μεγάλη ζήτηση των προϊόντων της για τα μεγάλα έργα στο εσωτερικό της χώρας.

Μειωμένες πωλήσεις, αυξημένα κόστη και δυσκολία ως προς τη δυνατότητα των βασικών ιδιοκτητών να συνεισφέρουν, ήταν επόμενο να οδηγήσουν σε αυτό το πρόβλημα.

### **Η Κλωστοϋφαντουργία**

Η Ενωμένη Κλωστοϋφαντουργία, παρότι πρωταθλήτρια στο «ράλι» του χρηματιστήριου το 1999 δέκα χρόνια μετά θα βρεθεί σε βαριά κρίση, με μεγάλες ζημιές και τεράστια χρέη στις Τράπεζες και ακόμη και σήμερα παρά τα αλλεπάλληλα σχέδια για επαναλειτουργία της αυτό δεν κατέστη δυνατό. Αποτέλεσμα εργοστάσια με ιστορικούς δεσμούς με τις τοπικές κοινωνίες παραμένουν κλειστά.

### **Η Neoset**

Το 2014 γράφτηκε και το τέλος της Neoset, μιας εμβληματικής εταιρείας στο χώρο του επίπλου που δεν μπόρεσε να αντέξει το βάρος συσσωρευμένων ζημιών ύψους δεκάδων εκατομμυρίων.

### **Η ΑΓΝΟ**

Ανάλογη ήταν η τύχη μιας ιστορικής γαλακτοβιομηχανίας, της ΑΓΝΟ, που έβαλε λουκέτο οδηγώντας στην ανεργία 375 εργαζομένους.

### **Η Softex**

Από τη μεριά της η ιστορική βιομηχανία Softex οδηγήθηκε ουσιαστικά για δεύτερη φορά σε κατάρρευση.

Παρότι είχε ανασυγκροτηθεί μετά την κρίση που είχε περάσει τον καιρό των «προβληματικών επιχειρήσεων», δεν μπόρεσε το 2015 να αντέξει το κόστος μιας πυρκαγιάς σε ένα από τα εργοστάσια και οδηγήθηκε στο κλείσιμο. Είχε προηγηθεί στον ίδιο κλάδο και το κλείσιμο της Diana το 2012, ύστερα από 32 χρόνια λειτουργίας.

### **Σούπερ Μάρκετ Ατλάντικ**

Ήδη από το 2009 είχε αρχίσει η μεγάλη κρίση των σούπερ μάρκετ Ατλάντικ που κορυφώθηκε με την πτώχευση του 2011, βάζοντας τίτλους τέλους σε μια επιχείρηση που κάποτε είχε 3500 εργαζομένους και 2000 προμηθευτές.

### **Τα Spider Stores**

Το 2013 έκλεισαν το 40 Spider Stores, αφήνοντας 800 εργαζομένους στο δρόμο.

### **Η Ηλεκτρονική Αθηνών**

Το μεγάλο «μπαπ» έγινε, όμως, με την πτώχευση της «Ηλεκτρονικής Αθηνών» το 2016. 60 χρόνια παρουσίας, 44 καταστήματα στην Ελλάδα και 3 στην Κύπρο, με 450 εργαζομένους είχε η Ηλεκτρονική Αθηνών όταν έκλεισε το Μάρτιο αποτελώντας ένα από τα πρώτα μεγάλα θύματα των capitalcontrols.

### **Η Fokas**

Η Fokas, μία από τις ισχυρότερες εταιρείες ένδυσης και υπόδησης πτώχευσε τον Μάρτιο του 2014 με 80 χρόνια παρουσίας. Τα υψηλά αυτά έξοδα, τα μεγάλα κόστη διοικητικής λειτουργίας και η αύξηση των υποχρεώσεων, όπως προκύπτει από τις δημοσιοποιημένες λογιστικές καταστάσεις, σε συνδυασμό με τη ραγδαία πτώση των πωλήσεων από το 2010, οδήγησαν σε ζημιές την Fokas.

## 2.3 ΙΣΤΟΡΙΚΟ και PROFILE ΤΩΝ 2 ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

ΙΣΤΟΡΙΚΟ και PROFILE ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ :

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΝΩΝ. ΕΜΠΙΟΡ & ΒΙΟΜ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

( Πηγή : [www.plastikakritis.com](http://www.plastikakritis.com) )

( Ετήσια Οικονομική Έκθεση 31/12/2017 )



*Η «ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ» ιδρύθηκε το 1974 με έδρα το Ηράκλειο Κρήτης και από το 1999 έχει εισαχθεί στην παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Είναι μία από τις πιο υγιείς και διεθνώς αναγνωρίσιμες Εταιρίες στην παραγωγή και διάθεση προϊόντων πλαστικού που χρησιμοποιούνται στη γεωργία, τα τεχνικά έργα και σαν πρώτες ύλες στη βιομηχανία πλαστικών. Η Εταιρία έχει ισχυρό εξαγωγικό προσανατολισμό και διεθνοποίηση των δραστηριοτήτων της, με περισσότερο από τα 2/3 της παραγωγής να εξάγονται στο εξωτερικό.*

Η ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ, διατηρεί θυγατρικές Εταιρίες και παραγωγικές εγκαταστάσεις σε έξι χώρες του εξωτερικού: στην Κίνα, στην Πολωνία, στη Ρωσία, στη Ρουμανία, στη Γαλλία και στην Τουρκία, ενώ εξειδικεύεται στην παραγωγή των εξής προϊόντων:

- **KRITIFIL®**-Πλαστικά φύλλα για αγροτικές εφαρμογές
- **KRITILEN®**-Masterbatches (πρώτες ύλες για τη βιομηχανία πλαστικών)
- **KRITIFLEX®**-Γεωμεμβράνες
- **KRITISOL®**-Σωλήνες πολυαιθυλενίου
- **KRITISAN®**-Ανακυκλωμένα πλαστικά
- **KRITIRES®**-Ενέργεια από ανανεώσιμες πηγές

Η παραγωγή πλαστικών φύλλων για αγροτικές εφαρμογές αποτελεί μία από τις κύριες δραστηριότητες της εταιρίας. Έχοντας εμπειρία μεγαλύτερη των 45 ετών σε αυτόν τον τομέα, η Εταιρία δίνει ιδιαίτερα μεγάλη έμφαση στην ποιότητα, την τεχνολογική καινοτομία, την ανταγωνιστικότητα, την ευελιξία και την ανταπόκριση στις απαιτήσεις των πελατών, παράγοντες που την καθιστούν ως έναν από τους μεγαλύτερους και πιο γνωστούς παραγωγούς πλαστικών φύλλων για αγροτικές χρήσεις σε διεθνές επίπεδο.

Επίσης η Πλαστικά Κρήτης ΑΕ ξεκίνησε την παραγωγή masterbatches το 1980 και σήμερα κατατάσσεται μεταξύ των 7 μεγαλύτερων παραγωγών masterbatches στην Ευρώπη. Στην Ελλάδα η Εταιρία διαθέτει σύγχρονες εγκαταστάσεις παραγωγής στη ΒΙ.ΠΕ. Ηρακλείου, ενώ διαθέτει και μια δεύτερη εγκατάσταση στην Ελάτεια Φθιώτιδας.

### Διασφάλιση ποιότητας

Πρωταρχικής σημασίας προτεραιότητα αποτελεί η διασφάλιση της ποιότητας των



παραγόμενων προϊόντων και των διεργασιών της. Όλες οι μονάδες παραγωγής είναι πιστοποιημένες σύμφωνα με το πρότυπο διασφάλισης ποιότητας ISO 9001. Επιπλέον, η Εταιρία εφαρμόζει σύστημα διαχείρισης της υγείας και ασφάλειας στην εργασία σύμφωνα με το πρότυπο OHSAS 18001:2007 / ΕΛΟΤ 1801:2008.

Επιπλέον, έχει καθιερωθεί και εφαρμόζεται σύστημα αξιολόγησης των προμηθευτών, με στόχο τον έλεγχο των πρώτων και βοηθητικών υλών που χρησιμοποιεί καθώς και την ικανοποίηση των απαιτήσεων των πελατών.

#### Έρευνα και καινοτομία

Διατίθενται ετησίως σημαντικά ποσά για την ανάπτυξη προγραμμάτων έρευνας και καινοτομίας, προκειμένου να διευρύνει διαρκώς την γκάμα των προσφερόμενων προϊόντων της αλλά και να καταστήσει περισσότερο ανταγωνιστικό σε διεθνές επίπεδο το χαρτοφυλάκιο της. Διαθέτοντας το κατάλληλο επιστημονικό προσωπικό, έχει κατορθώσει να δημιουργεί μέχρι σήμερα διαρκώς νέα προϊόντα, προσαρμοσμένα στις απαιτήσεις του σύγχρονου πελάτη με γνώμονα πάντα την προσφορά επώνυμου και ποιοτικού προϊόντος. Αξίζει να σημειωθεί ότι έχουν αποκτηθεί μία σειρά από διπλώματα ευρεσιτεχνίας σε πολλές χώρες ανά τον κόσμο, ενώ σύμφωνα με αυτή τη φιλοσοφία της επιχείρησης είναι και το νέο επενδυτικό σχέδιο της Εταιρίας για την δημιουργία νέας γραμμής παραγωγής πλαστικών φύλλων για αγροτικές και τεχνικές εφαρμογές υψηλής τεχνολογίας.

#### Περιβαλλοντική υπευθυνότητα

Υπάρχει μία σαφής στρατηγική και δραστηριοποίηση για την προστασία του περιβάλλοντος. Ειδικότερα, διαθέτει σύγχρονη μονάδα ανακύκλωσης πλαστικών και μηχανισμό συλλογής για τα χρησιμοποιημένα φύλλα θερμοκηπίων στην Ελλάδα. Παράλληλα εκμεταλλεύεται τη χρήση ανακυκλωμένων υλικών σε ορισμένα από τα προϊόντα που παράγει για γενικές ή οικοδομικές χρήσεις ή χρήση, ενώ παράλληλα προωθεί την παραγωγή γεωμεμβρανών, που χρησιμοποιούνται σε περιβαλλοντικά έργα (π.χ. ΧΥΤΑ) και σε έργα αποταμίευσης νερού (λιμνοδεξαμενές). Αξίζει επίσης να σημειωθεί ότι η Εταιρία έχει εγκαταστήσει στην ανατολική Κρήτη Αιολικό Πάρκο ισχύος 12 MW με 14 ανεμογεννήτριες των 850 KW. Το Αιολικό Πάρκο παράγει ετησίως περίπου 40.000.000 kWh ηλεκτρικής ενέργειας. Επίσης έχει εγκαταστήσει 4 φωτοβολταϊκούς σταθμούς συνολικής ισχύος 340 KW. Οι δράσεις αυτές καταδεικνύουν την οικολογική συνείδηση της Εταιρίας και συμβάλλουν στη μείωση του περιβαλλοντικού αποτυπώματος των δραστηριοτήτων της.

Οι συμμετοχές της Μητρικής Εταιρίας σε θυγατρικές επιχειρήσεις αναλύονται ως εξής:

ROMCOLOR 2000 S.A.	ΡΟΥΜΑΝΙΑ	99,99%
GLOBAL COLORS POLSCA S.A.	ΠΟΛΩΝΙΑ	100,00%
SENKROMA A.S.	ΤΟΥΡΚΙΑ	99,92%
AGRIPOLYANE S.A.S.U.	ΓΑΛΛΙΑ	100,00%
ΕΤΕΠΛΑ Α.Ε.	ΕΛΛΑΔΑ	99,99%
RAINBOW TECHNOLOGIES LTD	ΚΥΠΡΟΣ	100,00%
PLASTIKA KRITIS FAR EAST LTD	ΚΥΠΡΟΣ	95,56%

## ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ

Το έτος 2017 η εταιρεία απασχόλησε 394 εργαζόμενους με κόστος 12.943 χιλ €. Στο κόστος συμπεριλαμβάνεται και αυτό της αποχώρησης .

Σε σχέση με τους εργαζόμενους η εταιρεία δηλώνει :

*Η Εταιρία διαθέτει εξειδικευμένο επιστημονικό προσωπικό (23% επί του συνόλου των εργαζομένων), καθώς και τεχνικό, το οποίο διαθέτοντας το κατάλληλο θεωρητικό υπόβαθρο και την απαιτούμενη εργασιακή εμπειρία, αποτελούν μία βασική παράμετρο της διαρκούς ανάπτυξης της επιχείρησης.*

*Επιπλέον, η σωστή εκπαίδευση του προσωπικού αποτελεί από τα σημαντικότερα στοιχεία για την επιτυχημένη εξέλιξη της εταιρίας.*

*Η ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ εκπαιδεύει συστηματικά το προσωπικό της τόσο σε θέματα γενικού ενδιαφέροντος, όσο και σε εξειδικευμένα θέματα των δραστηριοτήτων της. Δίνεται μεγάλη σημασία στη συνεχή εκπαίδευση του προσωπικού της δεδομένου ότι μέσω αυτής της διαδικασίας το προσωπικό της αποκτά μεγαλύτερη εμπειρία με αποτέλεσμα να αυξάνεται η παραγωγικότητα και εν γένει οι δείκτες επιχειρηματικών επιδόσεων και να μειώνονται τα λάθη κατά την διάρκεια της παραγωγικής διαδικασίας.*

*Επίσης, στα πλαίσια αυτά, η εταιρία συνεργάζεται με Ιατρικά Κέντρα για την πρόληψη της υγείας των εργαζομένων της και επί σειρά ετών εφαρμόζει Πρόγραμμα Ιατρικών Εξετάσεων για το σύνολο του προσωπικού της.*

## ΣΥΓΚΡΟΤΗΣΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

1. Ιωάννη Λεμπιδάκης Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (εκτελεστικό μέλος)
2. Άννα Λεμπιδάκη Αντιπρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (εκτελεστικό μέλος)
3. Κωνσταντίνος Περάκης Αντιπρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (εκτελεστικό μέλος)
4. Μιχαήλ Λεμπιδάκης Διευθύνοντα Σύμβουλο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (εκτελεστικό μέλος)
5. Εμμανουήλ Λεμπιδάκης Διευθύνοντα Σύμβουλο του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (εκτελεστικό μέλος)
6. Μελάς Ιωάννης Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (εκτελεστικό μέλος)
7. Κυκρίλης Εμμανουήλ Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (εκτελεστικό μέλος)
8. Βαλεργάκης Γεώργιος Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (μη εκτελεστικό μέλος)
9. Κόρκακας Γεώργιος Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (μη εκτελεστικό μέλος)
10. Δημήτριος Αρμάος Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)
11. Εμμανουήλ Ανδρεαδάκης Μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας (ανεξάρτητο μη εκτελεστικό μέλος)

ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ

ΛΕΜΠΙΔΑΚΗ ΜΙΧΑΗΛ - ΑΠΟΣΤΟΛΟΥ	8,02%
ΛΕΜΠΙΔΑΚΗ ΜΙΧΑΗΛ -ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΥ	8,02%
ΛΕΜΠΙΔΑΚΗ ΜΙΧΑΗΛ - ΙΩΑΝΝΗ	8,02%
ΦΕΡΕΤΖΑΚΗ ΜΑΡΙΑ	7,80%
ΛΕΜΠΙΔΑΚΗΣ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ	26,00%
FREE FLOAT	42,15%
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>100,00 %</b>

## ΙΣΤΟΡΙΚΟ & PROFILE ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ :

FLEXOPACK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ & ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ

( Πηγή : [www.flexopack.com](http://www.flexopack.com) )

( Ετήσια Οικονομική Έκθεση 31/12/2017 )



Η Εταιρία «FLEXOPACK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ» δραστηριοποιείται συγκεκριμένα στην παραγωγή εύκαμπτων πλαστικών υλικών συσκευασίας τα οποία απευθύνονται ευρέως σε πολλούς τομείς, ο κυριότερος από τους οποίους είναι ο κλάδος συσκευασίας τροφίμων.

Η Εταιρία έχει αναπτύξει υψηλή τεχνογνωσία στην παραγωγή films συσκευασίας πολλαπλών στοιβάδων, κατέχοντας στην Ελληνική αγορά κυρίαρχη θέση καθόσον ο ανταγωνισμός προέρχεται από περιορισμένο αριθμό εταιριών που δραστηριοποιούνται στο εξωτερικό.

Η Εταιρία συστάθηκε αρχικά ως Ομόρρυθμη Εταιρία το 1979 στο Κορωπί Αττικής. Το 1988 από Ομόρρυθμη μετατρέπεται σε Ανώνυμη Εταιρία στη σημερινή της μορφή, υπό την επωνυμία «FLEXOPACK ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΚΑΙ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ», με βάση τον Ν. 1297/1972 και τον κ.ν. 2190/1920..

Έχει την έδρα της (καταστατική και διοικητική) στο Δήμο Κρωπίας Αττικής, στη θέση Τζήμα .

Η διάρκεια της έχει ορισθεί σε 50 χρόνια ήτοι μέχρι το 2038.

Οι κτιριακές εγκαταστάσεις της εταιρίας ενδίδονται στην θέση Τζήμα στο Κορωπί Αττικής σε δύο ιδιόκτητα οικοπέδα συνολικής εκτάσεως 19.695 τ.μ. Η συνολική ωφέλιμη επιφάνεια των κτιριακών εγκαταστάσεων είναι 16.000 τ.μ.

Η Εταιρία από τις 19/9/1995 λειτουργεί και είναι κάτοχος του με αριθμό 106563 πιστοποιητικού διασφάλισης ποιότητας ISO 9001 για την έρευνα, ανάπτυξη, παραγωγή, διάθεση και τεχνική υποστήριξη των προϊόντων της, το οποίο της έχει χορηγηθεί από την εταιρία Bureau Veritas Quality International.

Επίσης τον Απρίλιο 2003 η Εταιρία πιστοποιήθηκε με το νέο πρότυπο υγιεινής, το British Retail Consortium (BRC). Το εν λόγω πρότυπο - πανευρωπαϊκής αναγνώρισης - εισάγει υψηλότερες απαιτήσεις υγιεινής, ασφάλειας προϊόντος και ποιότητας.

Οι μετοχές της εταιρίας είναι εισηγμένες και διαπραγματεύονται στο Χρηματιστήριο Αθηνών από τον Απρίλιο του 1996.

### ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Το φάσμα προϊόντων που η εταιρεία παράγει περιλαμβάνει :

**Μεμβράνες θερμοδιαμόρφωσης** που χρησιμοποιούνται για συσκευασίες στη βιομηχανία τροφίμων ,

**Θερμοσυστελλόμενες τσάντες** που χρησιμοποιούνται για νωπά και κατεψυγμένα κρέατα και τυριά,

- Μεμβράνες** που χρησιμοποιούνται για αεροστεγείς συσκευασίες προϊόντων,
- Μεμβράνες φραγής και υψηλής φραγής και μεμβράνες** που χρησιμοποιούνται για επενδύσεις ,
- Αεροστεγείς σακούλες (συν-εξωθημένες σακούλες φραγής κατάλληλες για τρόφιμα)** και σωλήνες,
- Μεμβράνες πλαστικοποίησης**, που χρησιμοποιούνται για συσκευασίες προϊόντων σε μορφή σκόνης και υγρή μορφή ,
- Μεμβράνες πολυαιθυλενίου μη φραγής**, οι οποίες χρησιμοποιούνται σε όλες τις βιομηχανίες, όπως και
- Μεμβράνες υψηλής θερμοδιαμόρφωσης Flexo-FOS**, που χρησιμοποιούνται για νωπό κρέας και επεξεργασμένα προϊόντα κρέατος.

Τα προϊόντα της απευθύνονται κυρίως σε τομείς όπως είναι η βιομηχανία τροφίμων, η βιομηχανία εκτυπώσεων και πλαστικοποίησης, η προσωπική φροντίδα, η ιατρική και η συσκευασία αγροτικών προϊόντων.

### ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ

Οι εγκαταστάσεις της αποτελούνται από δύο μονάδες παραγωγής:

- α) η μία είναι για τη στέγαση των εγκαταστάσεων εξώθησης της μεμβράνης, και
- β) η άλλη περιλαμβάνει τις εγκαταστάσεις εκτύπωσης, κατασκευής τσαντών και μετατροπής.

### ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ( ΣΥΝΔΕΔΕΜΕΝΕΣ ΚΑΙ ΣΥΓΓΕΝΕΙΣ ) :

Οι συνδεδεμένες και συγγενείς εταιρίες και τα ποσοστά συμμετοχής της Εταιρείας σε αυτές την 31.12.2017 είναι οι ακόλουθες:

- 1) η εδρεύουσα στην Πολωνία εταιρία με την επωνυμία «FLEXOPACK POLSKA Sp. Zo.o», στην οποία η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 100,00%,
- 2) η εδρεύουσα στην Σερβία εταιρία με την επωνυμία «FLEXOSYSTEMS Ltd Belgrade», στην οποία η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 100%,
- 3) η εδρεύουσα στη Λάρνακα Κύπρου εταιρία με την επωνυμία «FLEXOPACK INTERNATIONAL LIMITED», στην οποία η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 100%,
- 4) η εδρεύουσα στο Μπρισμπέιν Αυστραλίας εταιρεία με την επωνυμία «FLEXOPACK PTY LTD», στην οποία συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 100% η θυγατρική «FLEXOPACK INTERNATIONAL LIMITED» (έμμεση συμμετοχή της Εταιρείας),
- 5) η εδρεύουσα στο Μπρισμπέιν Αυστραλίας εταιρεία με την επωνυμία «FLEXOPACK PROPERTIES PTY LTD», στην οποία συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 100% η θυγατρική «FLEXOPACK INTERNATIONAL LIMITED» (έμμεση συμμετοχή της Εταιρείας),
- 6) η εδρεύουσα στο Όκλαντ (Auckland) της Νέας Ζηλανδίας εταιρεία με την επωνυμία «FLEXOPACK NZ LIMITED», στην οποία συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 100% η θυγατρική «FLEXOPACK PTY LTD» και η οποία ως προελέχθη ελέγχεται σε ποσοστό 100% από την θυγατρική «FLEXOPACK INTERNATIONAL LIMITED», (έμμεση συμμετοχή της Εταιρείας),
- 7) η εδρεύουσα στην Αγγλία εταιρεία με την επωνυμία «FLEXOPACK TRADE AND SERVICES UK LIMITED», στην οποία συμμετέχει οσαύτως με ποσοστό συμμετοχής 100% η θυγατρική «FLEXOPACK INTERNATIONAL LIMITED», (έμμεση συμμετοχή

- της Εταιρείας),
- 8) η ημεδαπή Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία «INOVA AEBE ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ», στην οποία η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 50% και τέλος
- 9) η ημεδαπή Ανώνυμη Εταιρία με την επωνυμία «ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ ΑΒΕ», στην οποία η Εταιρία συμμετέχει με ποσοστό συμμετοχής 47,71%.

Από τα ως άνω εννέα (9) νομικά πρόσωπα μόνο με τις επτά (7) αλλοδαπές εταιρίες (1 έως και 7 με βάση την ως άνω αρίθμηση υφίσταται η στο άρθρο 32 παρ. 2 ν. 4308/2014 περιγραφόμενη σχέση (μητρικής προς θυγατρική).

### ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ

Το έτος 2017 η εταιρεία απασχόλησε 245 εργαζόμενους με κόστος 8.666 χιλ €. Στο κόστος συμπεριλαμβάνεται και αυτό της αποχώρησης .

Σε σχέση με τους εργαζόμενους η εταιρεία δηλώνει :

*Οι σχέσεις της Εταιρείας με το προσωπικό της είναι άριστες και δεν παρουσιάζονται εργασιακά προβλήματα, καθώς μία εκ των βασικών προτεραιοτήτων της Εταιρείας είναι η διατήρηση και η ενίσχυση του κλίματος εργασιακής ειρήνης και η διαρκής βελτίωση και αναβάθμιση των συνθηκών εργασίας, ώστε να επιτυγχάνεται η μεγίστη δυνατή αξιοποίηση σε παραγωγικό επίπεδο του ανθρωπίνου δυναμικού.*

*Η Εταιρία συμμορφώνεται πλήρως και απολύτως με τις ισχύουσες διατάξεις της εργατικής και ασφαλιστικής νομοθεσίας.*

*Δεν γίνονται διακρίσεις αναφορικά με τις προσλήψεις, αποδοχές και προαγωγές βάσει φύλου, φυλής, θρησκείας, χρώματος, εθνικότητας, θρησκευτικών πεποιθήσεων, ηλικίας, οικογενειακής κατάστασης, σεξουαλικών προτιμήσεων.*

*Οι μόνοι παράγοντες που λαμβάνονται υπόψη είναι η εμπειρία, η προσωπικότητα, η κατάρτιση, η εξειδίκευση, η αποδοτικότητα και οι εν γένει ικανότητες του ατόμου.*

*Η προστασία της υγείας και της ασφάλειας των εργαζομένων αποτελεί ύψιστη προτεραιότητα για την Εταιρεία , η οποία παρακολουθεί και ελέγχει συστηματικά όλους τους κινδύνους που ενδέχεται να ανακύψουν από την δραστηριότητα αυτής και λαμβάνει όλα τα αναγκαία προληπτικά μέτρα για την αποφυγή ατυχημάτων, ενώ το σύνολο των εργαζομένων παρακολουθεί εκπαιδευτικά σεμινάρια σε θέματα υγείας και ασφάλειας της εργασίας.*

*Τέλος όλα τα παραπάνω ενισχύονται από παροχές όπως η επίσκεψη του ιατρού εργασίας ανά τακτά χρονικά διαστήματα.*

*Δεδομένου ότι η ισορροπία μεταξύ εργασίας και προσωπικής ζωής αποτελεί κρίσιμο παράγοντα που επηρεάζει την αποδοτικότητα και την παραγωγικότητα των εργαζομένων, η Εταιρεία παροχές και πολιτικές για τους εργαζομένους και τις οικογένειές τους οι οποίες συνοψίζονται στα ακόλουθα:*

- διευκόλυνση των υπαλλήλων με ευέλικτα ωράρια σε περιπτώσεις που παρουσιάζεται σχετική ανάγκη (ασθένεια, ενημέρωση για πρόοδο και επιδόσεις των τέκνων των εργαζομένων κλπ)
- χορήγηση οικονομικής ενίσχυσης σε οικονομικά ασθενέστερους εργαζομένους για την αντιμετώπιση αιφνίδιων καταστάσεων και αναγκών,
- κάλυψη ιατροφαρμακευτικής περίθαλψης βαρέως νοσούντων, εφόσον δεν υπάρχει αντίστοιχη δυνατότητα εκ μέρους των ιδίων,
- προκαταβολή μισθού για λόγους υγείας ή κάλυψη έκτακτων αναγκών των εργαζομένων,
- χορήγηση δανείων σε εργαζομένους που αντιμετωπίζουν δυσκολίες.

*Μέσω του άρθρα επανδρωμένου Τμήματος Ανθρωπίνου Δυναμικού, η Διοίκηση της Εταιρείας διακρίνει τις ικανότητες των εργαζομένων και τους τοποθετεί σε θέσεις όπου θα συνεισφέρουν*

στο μέγιστο βαθμό και θα έχουν τη δυνατότητα να διακριθούν. Το μέγεθος της Εταιρίας και η ανάπτυξή της επιτρέπουν στους εργαζομένους να βρουν μια θέση στα δικά τους μέτρα, αξιοποιώντας στο έπακρο τις γνώσεις και τις δεξιότητες τους.

#### ΣΥΓΚΡΟΤΗΣΗ του ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

- 1) Γεώργιος Γκινოსάτης του Σπυρίδωνος, Πρόεδρος του Δ Σ και  
Δ/νων Σύμβ (εκτελεστικό μέλος).
- 2) Σταμάτιος Γκινοςάτης του Σπυρίδωνος, Αντιπρόεδρος του Δ Σ και  
Αναπληρωτής Διευθύνων Σύμβουλος  
(εκτελεστικό μέλος).
- 3) Ασημίνα Γκινοςάτη του Δημητρίου, Μέλος του Δ Σ (εκτελεστικό μέλος).
- 4) Σταματίνα Γκινοςάτη του Γεωργίου, Μέλος του Δ Σ (εκτελεστικό μέλος).
- 5) Δημήτριος Γκινοςάτης του Σταματίου, Μέλος του Δ Σ (μη εκτελεστικό μέλος).
- 6) Σπυρίδων Γκινοςάτης του Σταματίου, Μέλος του Δ Σ (μη εκτελεστικό μέλος).
- 7) Νικόλαος Βλάχος του Ματθαίου, Μέλος του Δ Σ (μη εκτελεστικό μέλος).
- 8) Νικόλαος Ρέγκος του Ελευθερίου, Μέλος του Δ Σ (ανεξάρτητο μη  
εκτελεστικό μέλος) και
- 9) Ιωάννης Παπαμιχάλης του Ευστρατίου, Μέλος του Δ Σ (ανεξάρτητο μη  
εκτελεστικό μέλος).

#### ΜΕΤΟΧΙΚΗ ΣΥΝΘΕΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

- 1) Σταμάτης Γκινοςάτης: συμ 29,18%
- 2) Γεώργιος Γκινοςάτης: συμ 16,75%
- 3) Νικόλαος Γκινοςάτης: συμ 16,29%
- 4) Άλλοι μέτοχοι  $\geq 5\%$  : συμ 19,29%
- 5) Άλλοι μέτοχοι  $< 5\%$  : συμ 18,49%

## 2.4 ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΔΙΑΚΥΒΕΡΝΗΣΗ

( Πηγή : [www.plastikakritis.com](http://www.plastikakritis.com) )  
( Ετήσια Οικονομική Έκθεση 31/12/2017 )

( Πηγή : [www.flexopack.com](http://www.flexopack.com) )  
( Ετήσια Οικονομική Έκθεση 31/12/2017 )

Για την Εταιρική Διακυβέρνηση , η οποία αποτελεί , τυπικά , ενώ θα έπρεπε να αποτελεί ουσιαστικά , σημαντικό στοιχείο-παράγοντα της εταιρικής δράσης , θα αναφέρουμε τα εξής :

Εταιρική Διακυβέρνηση ορίζεται ως το σύστημα βάσει του οποίου διοικούνται και ελέγχονται οι εταιρείες . ( Πηγή : Έκθεση Cadbury 1992 )

Ή αλλιώς

Εταιρική διακυβέρνηση ορίζεται ως το πλαίσιο σχέσεων μεταξύ της Διοίκησης του οργανισμού , το Διοικητικό Συμβούλιο , τους μετόχους της και λοιπά ενδιαφερόμενα μέρη. Διαμορφώνει τη σύνδεση μέσω της οποίας τίθενται οι εταιρικοί στόχοι και παρακολουθείται η επίτευξή τους .( Πηγή : Αρχές Εταιρικής Διακυβέρνησης του ΟΟΣΑ).

Η συζήτηση για την εταιρική Διακυβέρνηση ξεκίνησε το 1991 στο Ηνωμένο Βασίλειο όταν διαπιστώθηκε χαμηλή εμπιστοσύνη προς τις χρηματοοικονομικές αναφορές και τους ανεξάρτητους ελεγκτές και πτωχεύσεις εταιρειών .

Επίσης , η Εταιρική Διακυβέρνηση βασίζεται στην θεωρία του οργανισμού ( Agency theory ) η οποία αφορά τις σχέσεις μεταξύ των principals ( μέτοχοι ) και των agents ( διευθυντικά στελέχη και μέλη του ΔΣ ) .

Γιατί όμως όλα αυτά ;

Διότι η Διοίκηση , ουσιαστικά , που λογοδοτεί ( μέσω της έκθεσης της και των χρηματοοικονομικών αναφορών ) είναι εκείνη που διαχειρίζεται κιόλας .

Άρα είναι ανάγκη να υπάρχει κάποιος ανεξάρτητος (άνθρωπος , τομέας , διεύθυνση ή επιτροπή ) ο οποίος θα βεβαιώσει ότι αυτά τα οποία λογοδοτεί η διοίκηση είναι αυτά τα οποία έπρεπε να είναι .

Εδώ δηλαδή προκύπτει η ανάγκη εναπόθεσης εμπιστοσύνης .

Επομένως ,

χτίζεται ένα ολόκληρο σύστημα Εταιρικής Διακυβέρνησης , θεσμοθετείται Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης (Κ.Ε.Δ.) , δηλώνεται η οικειοθελής συμμόρφωση προς τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης , προκειμένου να επιτευχθεί ένας σκοπός :

Η επιβεβαίωση ότι η διαδικασία εξασφάλισης εμπιστοσύνης λειτουργεί .

Διαβάζοντας τις δηλώσεις των εταιρειών για τις περιπτώσεις αποκλίσεων από τον Κώδικα Δεοντολογίας θα πρέπει να σκεφθούμε αν οι αποκλίσεις αυτές πλήττουν την ανωτέρω επιβεβαίωση ,

και επομένως ,

θα πρέπει να συνεχιστεί με μεγαλύτερη ένταση η προσπάθεια εξάλειψης των αποκλίσεων προκειμένου οι εταιρείες να φτάσουν στο επιθυμητό επίπεδο και να



επιτευχθεί ο στόχος της εταιρικής διακυβέρνησης .

Ακολουθούν τα σχετικά με τις αποκλίσεις από την Εταιρική Διακυβέρνηση για κάθε εταιρεία σύμφωνα πάντα με όσα οι ίδιες έχουν δηλώσει στις αντίστοιχες Εκθέσεις των Διοικητικών Συμβουλίων τους .

### **FLEXOPACK ΑΕΒΕΠ**

#### 1. Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

##### 1.1 Γνωστοποίηση οικειοθελούς συμμόρφωσης της Εταιρίας με τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης

Η Εταιρία συμμορφώνεται πλήρως με τις επιταγές και τις ρυθμίσεις των κατά τα ανωτέρω αναφερομένων νομοθετικών κειμένων (ιδίως κ.ν. 2190/1920, 3016/2002 και 3693/2008) και ήδη από τον ν. 4449/2017), οι οποίες αποτελούν και το ελάχιστο περιεχόμενο οιοδήποτε Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και συνιστούν (οι εν λόγω διατάξεις) έναν άτυπο τέτοιο Κώδικα.

Σε συνέχεια των ανωτέρω, η Εταιρεία δηλώνει και κατά την παρούσα χρήση ότι εξακολουθεί να υιοθετεί ως Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΚΕΔ) τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που διαμορφώθηκε από το Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΣΕΔ) (διαθέσιμο στο <http://www.helex.gr/el/esed>), στον οποίο Κώδικα δηλώνει και με την παρούσα Δήλωση ότι υπάγεται με τις ακόλουθες αποκλίσεις και εξαιρέσεις. (ΣΕΛ 28, Ετήσια οικονομική έκθεση χρήσης 2017) )

##### 1.2 Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολόγηση αυτών. Ειδικές διατάξεις του Κώδικα που δεν εφαρμόζει η Εταιρία και εξήγηση των λόγων της μη εφαρμογής

1) Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί μέχρι σήμερα στην σύσταση ξεχωριστής επιτροπής, η οποία προΐσταται στη διαδικασία υποβολής υποψηφιοτήτων για εκλογή στο ΔΣ και προετοιμασίας προτάσεων προς το ΔΣ όσον αφορά τις αμοιβές των εκτελεστικών μελών και των βασικών ανώτατων στελεχών.

2) Το παρόν Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας αποτελείται κατά πλειοψηφία από άνδρες, ήτοι εκ των συνολικά εννέα (9) μελών του ΔΣ τα επτά (7) είναι άνδρες και τα δύο (2) είναι γυναίκες.  
Επομένως , για τα μέλη του ΔΣ δεν υπάρχει ισορροπία φύλων .

3) Δεν θεσπίζεται ρητή διάκριση μεταξύ των αρμοδιοτήτων του Προέδρου και του Διευθύνοντος Συμβούλου.

4) το ΔΣ δεν διορίζει ανεξάρτητο Αντιπρόεδρο προερχόμενο από τα ανεξάρτητα μέλη του και αντισταθμίζει αυτή την έλλειψη από τον διορισμό εκτελεστικού αντιπροέδρου .

- 5) το Δ.Σ. δεν έχει υιοθετήσει ως μέρος των εσωτερικών κανονισμών της Εταιρείας πολιτικές που να εξασφαλίζουν ότι το Δ.Σ. διαθέτει επαρκή πληροφόρηση ώστε να βασίζει τις αποφάσεις του αναφορικά με τις συναλλαγές μεταξύ των συνδεδεμένων μερών σύμφωνα με το πρότυπο του συνετού επιχειρηματία.  
Εφόσον κριθεί απαραίτητο η Εταιρεία θα προχωρήσει στην συγκρότηση ομάδας εργασίας περί καθορισμού των εφαρμοστέων διαδικασιών για την απόκτηση εκ μέρους του Διοικητικού Συμβουλίου επαρκέστερης πληροφόρησης.
- 6) Δεν υφίσταται υποχρέωση αναλυτικής γνωστοποίησης τυχόν επαγγελματικών δεσμεύσεων των μελών του Δ.Σ. συμπεριλαμβανομένων και σημαντικών μη εκτελεστικών δεσμεύσεων σε εταιρείες και μη κερδοσκοπικά ιδρύματα) πριν από το διορισμό τους στο Δ.Σ.  
Τα μέλη του ΔΣ θα προέβαιναν άνευ ετέρου στη σχετική γνωστοποίηση εάν έκριναν ότι υπάρχει οποιοσδήποτε κίνδυνος σύγκρουσης συμφερόντων ή επηρεασμού ψυχολογικού, επαγγελματικού, ή οικονομικού χαρακτήρα.
- 7) Δεν υφίσταται συγκεκριμένος κανονισμός λειτουργίας του ΔΣ.
- 8) Το ΔΣ στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους δεν υιοθετεί ημερολόγιο συνεδριάσεων και 12μηνο πρόγραμμα δράσης, το οποίο δύναται να αναθεωρείται ανάλογα με τις ανάγκες της Εταιρίας .
- 9) Δεν υφίσταται πρόβλεψη για παροχή επαρκών πόρων προς τις επιτροπές του ΔΣ για την εκπλήρωση των καθηκόντων τους και για την πρόσληψη εξωτερικών συμβούλων στο βαθμό που χρειάζονται .
- 10) Η αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του ΔΣ και των επιτροπών του δεν λαμβάνει χώρα τουλάχιστον κάθε δύο (2) χρόνια και δεν στηρίζεται σε συγκεκριμένη διαδικασία. Το ΔΣ δεν αξιολογεί την επίδοση του Προέδρου του σε διαδικασία στην οποία προΐσταται ο ανεξάρτητος Αντιπρόεδρος ή άλλο μη εκτελεστικό μέλος του, ελλείψει ανεξάρτητου Αντιπροέδρου.
- 11) Η Επιτροπή Ελέγχου δεν συνέρχεται τουλάχιστον τέσσερις (4) φορές τον χρόνο.  
Άλλωστε ζητούμενο είναι η παρακολούθηση της αποτελεσματικότητας των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και διαχείρισης κινδύνων της Εταιρίας, η εξέταση σε περιοδική βάση του συστήματος εσωτερικού Ελέγχου αυτής.
- 12) Δεν υφίσταται ειδικός και ιδιαίτερος κανονισμός λειτουργίας της επιτροπής Ελέγχου .
- 13) Δεν διατίθενται ιδιαίτερα κονδύλια στην Επιτροπή Ελέγχου για την εκ μέρους της χρήση υπηρεσιών εξωτερικών συμβούλων
- 14) Η αμοιβή κάθε εκτελεστικού μέλους του ΔΣ δεν εγκρίνεται από το ΔΣ μετά από πρόταση της επιτροπής αμοιβών, χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών αυτού.

15) Η Εταιρεία δεν έχει υιοθετήσει ειδική πρακτική αναφορικά με την επικοινωνία της με τους μετόχους, η οποία περιλαμβάνει την πολιτική της Εταιρείας σχετικά με την υποβολή ερωτήσεων από τους μετόχους προς το ΔΣ.

2. Η εταιρεία δηλώνει :

Στο σημείο 5 της Δ.Ε.Δ. :

Λοιπά διαχειριστικά, εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρίας

Δεν υφίστανται κατά την παρούσα χρονική στιγμή πλην των ανωτέρω οιαδήποτε άλλα διαχειριστικά ή εποπτικά όργανα ή επιτροπές της Εταιρίας.

3. Από την έκθεση του Ορκωτού πληροφορούμαστε ότι :

Διορισμός ελεγκτή

Διοριστήκαμε για πρώτη φορά ως Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές της Εταιρείας με την από 30 Ιουνίου 1993 Απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευση. Έκτοτε ο διορισμός μας έχει αδιαλείπτως ανανεωθεί για μια συνολική περίοδο 25 ετών με βάση τις κατ' έτος λαμβανόμενες αποφάσεις της τακτικής γενικής συνέλευσης.

## **ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ**

### 1.Κώδικας Εταιρικής Διακυβέρνησης

#### 1.1.Γνωστοποίηση οικειοθελούς συμμόρφωσης της Εταιρίας με τον Κώδικα

Η Εταιρία μας συμμορφώνεται πλήρως με τις επιταγές και τις ρυθμίσεις των νομοθετικών κειμένων, οι οποίες αποτελούν και το ελάχιστο περιεχόμενο οποιουδήποτε Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και συνιστούν (οι εν λόγω διατάξεις) έναν άτυπο τέτοιο Κώδικα. Κατά το παρόν χρονικό στάδιο η Εταιρία μας βρίσκεται σε φάση ουσιαστικής και ενδεδειγμένης επεξεργασίας, ανάπτυξης και διαμόρφωσης ενός Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, ο οποίος θεσπίζει και υιοθετεί πρότυπα και κανόνες βέλτιστων πρακτικών διακυβέρνησης στις οποίες θα υπάγεται και θα ακολουθεί πιστά εφεξής η Εταιρία.

Η εν λόγω εργασία – διαδικασία έχει ξεκινήσει από την Εταιρία, πλην όμως δεν έχει ολοκληρωθεί.

Ενόψει των ανωτέρω και επί σκοπώ πλήρους συμμόρφωσης της Εταιρίας μας με τις επιταγές του ν. 3873/2010, η Εταιρία μας δηλώνει αφενός μεν ότι κατά το παρόν χρονικό στάδιο υιοθετεί ως Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΚΕΔ) τον γενικά ευρέως αποδεκτό Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης που διαμορφώθηκε από τον Σύνδεσμο Επιχειρήσεων και Βιομηχανιών (Σ.Ε.Β.) και κατόπιν τροποποιήθηκε στο πλαίσιο της πρώτης αναθεώρησής του από το Ελληνικό Συμβούλιο Εταιρικής Διακυβέρνησης (ΕΣΕΔ) όπως δημοσιοποιήθηκε τον Οκτώβριο του 2013, στον οποίο Κώδικα δηλώνει ότι υπάγεται, αφετέρου δε θα προβεί αυτοβούλως στην διαμόρφωση υιοθέτηση και αποδοχή του δικού της Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης, με βάση τις ως άνω διαπιστώσεις, παραδοχές και απαιτήσεις και με γνώμονα την προώθηση του Εταιρικού σκοπού και την επίτευξη των βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων στόχων της.

#### 1.2.Αποκλίσεις από τον Κώδικα Εταιρικής Διακυβέρνησης και αιτιολόγηση αυτών. Ειδικές διατάξεις του Κώδικα που δεν εφαρμόζει η Εταιρία και εξήγηση των λόγων της μη εφαρμογής

1. Το Διοικητικό Συμβούλιο δεν έχει προβεί στην σύσταση ειδικής ξεχωριστής επιτροπής, η οποία προΐσταται στη διαδικασία υποβολής υποψηφιοτήτων για εκλογή στο Δ.Σ και προετοιμάζει προτάσεις προς το Δ.Σ..
2. Δεν έχει προβεί στην σύσταση επιτροπής εισηγήσεως των αμοιβών των εκτελεστικών μελών και των βασικών ανώτατων στελεχών.
3. Δεν θεσπίζεται ρητή διάκριση μεταξύ των αρμοδιοτήτων του Προέδρου και του Διευθύνοντος Συμβούλου.
4. Το Δ.Σ δεν διορίζει ανεξάρτητο Αντιπρόεδρο προερχόμενο από τα ανεξάρτητα μέλη του, άλλα και εκτελεστικό Αντιπρόεδρο.
5. Το ΔΣ δεν έχει υιοθετήσει ως ένα μέρος των εσωτερικών κανονισμών της Εταιρίας, πολιτικές διαχείρισης συγκρούσεων συμφερόντων ανάμεσα στα μέλη του και στη Εταιρία.
6. Δεν υφίσταται συγκεκριμένος κανονισμός λειτουργίας του ΔΣ.
7. Το ΔΣ στην αρχή κάθε ημερολογιακού έτους δεν υιοθετεί ημερολόγιο συνεδριάσεων και 12μηνο πρόγραμμα δράσης Αξιολόγησης του Διοικητικού Συμβουλίου .
8. Δεν υφίσταται θεσμοθετημένη διαδικασία με σκοπό την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας του ΔΣ και των επιτροπών του ούτε αξιολογείται η επίδοση του Προέδρου του ΔΣ κατά την διάρκεια διαδικασίας στην οποία προΐσταται ο ανεξάρτητος Αντιπρόεδρος ή άλλο μη εκτελεστικό μέλος του Δ.Σ ελλείψει ανεξάρτητου Αντιπρόεδρου.
9. Δεν ισχύει η πρακτική που αναφέρει ο κώδικας όσον αναφορά την επανεκλογή των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών που έχουν θητεύσει περισσότερα των 12 ετών.
10. Δεν ισχύει η πρακτική που αναφέρει ο κώδικας όσον αναφορά το ποσοστό των μη εκτελεστικών καθώς και των ανεξάρτητων μη εκτελεστικών μελών στη σύνθεση του ΔΣ. Η θητεία των μελών του ΔΣ βάσει του καταστατικού της εταιρίας είναι πέντε (5) έτη. Η μείωσή της σε τέσσερα (4) έτη δεν κρίνεται ως αναγκαία βάσει της οργανωτικής δομής της Εταιρίας.
11. Η επιτροπή ελέγχου δεν συνέρχεται άνω των τριών (3) φορών ετησίως, εφόσον καλύπτονται επαρκώς οι ανάγκες του εποπτικού της ρόλου.
12. Δεν υφίσταται ειδικός και ιδιαίτερος κανονισμός λειτουργίας της επιτροπής ελέγχου, καθώς τα βασικά καθήκοντα και οι αρμοδιότητες της ως άνω επιτροπής, προδιαγράφονται επαρκώς από τις κείμενες διατάξεις.
13. Δεν διατίθενται ιδιαίτερα κονδύλια στην Επιτροπή για την εκ μέρους της χρήση υπηρεσιών εξωτερικών συμβούλων.
14. Δεν υφίσταται επιτροπή αμοιβών, αποτελούμενη από μη εκτελεστικά μέλη, ανεξάρτητα στην πλειονότητα τους, η οποία έχει ως αντικείμενο τον καθορισμό των αμοιβών των εκτελεστικών οργάνων του Δ.Σ και κατά συνέπεια δεν υπάρχουν ρυθμίσεις για τα καθήκοντα της εν λόγω επιτροπής, την συχνότητα συνεδριάσεων της και για άλλα θέματα που αφορούν την λειτουργία της.
15. Η αμοιβή κάθε εκτελεστικού μέλους του Δ.Σ δεν εγκρίνεται από το Δ.Σ μετά από πρόταση της επιτροπής αμοιβών, χωρίς την παρουσία των εκτελεστικών μελών αυτού, δεδομένου ότι δεν υφίστανται επιτροπή αμοιβών.

2. Από την έκθεση του Ορκωτού πληροφορούμαστε ότι :

Διορισμός ελεγκτή

Διοριστήκαμε για πρώτη φορά ως Ορκωτοί Ελεγκτές Λογιστές της Εταιρίας με την από 1993 απόφαση της ετήσιας τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων. Έκτοτε ο διορισμός μας έχει αδιαλείπτως ανανεωθεί για μια συνολική περίοδο 24 ετών με βάση τις κατ' έτος λαμβανόμενες αποφάσεις της τακτικής γενικής συνέλευσης των μετόχων.

## ΤΕΚΜΗΡΙΩΣΗ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΣΧΟΛΙΑΣΜΟΙ

### 3.1 ΠΛΑΙΣΙΟ ΚΑΤΑΡΤΗΣΗΣ ΟΙΚΟΝ ΚΑΤΑΣΤ – ΠΡΟΣΑΡΜΟΓΗ ΑΥΤΩΝ

( Πηγή : Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2017 – Πλαστικά Κρήτης ΑΒΕΕ )

( Πηγή : Ετήσια Οικονομική Έκθεση 2017 – Flexorack ΑΕΒΕΠ )

Στο σημείο αυτό θα αναφέρουμε ότι :

Σύμφωνα με τις Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις των ΔΣ των δύο εταιρειών , στο τμήμα των Σημειώσεων επί των Οικονομικών Καταστάσεων και ιδιαίτερα στο Πλαίσιο Κατάρτισης αυτών ( σημείο 2. ) , αναφέρεται ότι για την σύνταξή τους έχουν τηρηθεί οι αρχές

α. του δεδουλευμένου ( accruals basis )

β. της συνεχιζόμενης δραστηριότητας ( going concern )

γ. του ιστορικού κόστους . ( Στην εταιρεία ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ αναφέρεται ότι αυτή δεν τηρείται στις περιπτώσεις στοιχείων Ενεργητικού και του Παθητικού που εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους ) .

Επίσης στο σημείο 3. Βασικές λογιστικές αρχές , αναφέρονται πληροφορίες , μεταξύ άλλων, που αφορούν στον τρόπο απόσβεσης των ενσώματων παγίων στοιχείων καθώς και άυλων παγίων στοιχείων .

Πριν ασχοληθούμε με την παράθεση και την επεξεργασία των στοιχείων θα πρέπει να αναφέρουμε ότι μας απασχόλησε η περίπτωση της προσαρμογής-αναμόρφωσης των οικονομικών καταστάσεων .

Δύο είναι τα σημεία που θα αποτελούσαν την αιτία προσαρμογής αυτών με αναμόρφωση. Το ένα είναι η χρήση της εύλογης αξίας , από τα ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ αλλά δεν έχουμε αρκετές πληροφορίες για την μετατροπή αυτής σε ιστορικό κόστος , ώστε να είναι συγκρίσιμη με αυτή της FLEXORACK ΑΕΒΕΠ .

Το άλλο είναι οι συντελεστές αποσβέσεων που χρησιμοποιούν οι δύο εταιρίες, όπως αυτοί προκύπτουν από το σημείο 3 των σημειώσεων επί των οικονομικών καταστάσεων , σύμφωνα με την ωφέλιμη διάρκεια ζωής για κάθε ομάδα παγίων στοιχείων .

Ακολουθεί παράθεση στοιχείων σχετικά με τους συντελεστές απόσβεσης :

3.1.α-ΠΙΝΑΚΑΣ ΣΥΝΤΕΛ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΑΝΑ ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ ΠΑΓΙΩΝ						
		FL_PC			ΠΑ_ΚΡ	
ΠΑΓΙΑ	ΚΑΤ ΠΑΓΙΩΝ	Ε. Ω. Ζ. *	ΣΥΝΤ%	ΣΧΕΣΗ	Ε.Ω.Ζ.	ΣΥΝΤ%
Ενσώματα	Κτήρια	50	2,00	<	16-40	3,57
Ενσώματα	Μηχ. Εξοπλ	8-15	8,69	>	3-25	7,14
Ενσώματα	Μεταφ. Μέσα	5-10	13,33	<	5- 8	15,38
Ενσώματα	Λοιπός Εξοπλισμός	3-7	20,00	>	3-11	14,28
Αύλα	Λογισμ Η/Υ	1-10	18,88	<	4- 5	22,22

\*Ε.Ω.Ζ. : Έτη Ωφέλιμης Ζωής

Στη συνέχεια δημιουργούμε δύο πίνακες , ένα για κάθε εταιρεία , για το ύψος μεταβολής των αποσβέσεων που θα προκύψει εάν χρησιμοποιηθεί ο συντελεστής απόσβεσης της άλλης εταιρείας επί των στοιχείων της εξεταζόμενης εταιρείας (Στοιχεία αξιών των παγίων – χρήση 2013 , αντίστοιχη οικονομική έκθεση ).

<b>3.1.β-ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛΟΓ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΛΟΓΩ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ</b>					
Κατηγ Παγίου	Εταιρεία	Αξία κατηγ παγίων	Μεταβ συντ %	=	Μεταβ αξίας αποσβέσεων
Κτήρια	ΠΑ_ΚΡ	15.388	-1,57%	=	-241,60
Μηχ Εξοπλ	ΠΑ_ΚΡ	36.198	+1,55%	=	+561,07
Μετ Μέσα	ΠΑ_ΚΡ	1.420	-2,05%	=	-29,11
Λοιπ Εξοπλ	ΠΑ_ΚΡ	3.109	+5,72%	=	+177,83
Λογισμ Η/Υ	ΠΑ_ΚΡ	423	-4,04%	=	-17,09
Μεταβολή στην αξία των αποσβέσεων					451,10

Η μεταβολή αυτή των αποσβέσεων ( κατά προσέγγιση ) με συντελεστή φόρου 26% (2013) θα δώσει μείωση κερδών 333,82 ( σε χιλ ) το οποίο συγκρινόμενο με τα ίδια κεφάλαια μας οδηγεί σε μεταβολή 0,27 % των ιδίων κεφαλαίων . Το ποσοστό αυτό κρίνεται πολύ μικρό και δεν θα επηρεάσει τα μεγέθη της ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ . Επομένως δεν θα προβούμε στην αναμόρφωση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας .

<b>3.1.γ-ΠΙΝΑΚΑΣ ΥΠΟΛΟΓ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΗΣ ΑΞΙΑΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΛΟΓΩ ΑΛΛΑΓΗΣ ΣΥΝΤΕΛΕΣΤΗ</b>					
Κατηγ Παγίου	Εταιρεία	Αξία κατηγ παγίων	Μεταβ συντ %	=	Μεταβ αξίας αποσβέσεων
Κτήρια	FX_PC	9.527	1,57%	=	149,57
Μηχ Εξοπλ	FX_PC	40.433	-1,55%	=	-626,71
Μετ Μέσα	FX_PC	1.783	+2,05%	=	36,55
Λοιπ Εξοπλ	FX_PC		-5,72%	=	
Λογισμ Η/Υ	FX_PC	859	+4,04%	=	34,70
Μεταβολή στην αξία των αποσβέσεων					-405,89

Η μεταβολή αυτή των αποσβέσεων ( κατά προσέγγιση ) με συντελεστή φόρου 26% (2013) θα δώσει αύξηση κερδών 333,82 ( σε χιλ ) το οποίο συγκρινόμενο με τα ίδια κεφάλαια μας οδηγεί σε μεταβολή 0,67 % των ιδίων κεφαλαίων . Το ποσοστό αυτό κρίνεται πολύ μικρό και δεν θα επηρεάσει τα μεγέθη της FLEXOPACK ΑΕΒΕΠ . Επομένως δεν θα προβούμε στην αναμόρφωση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας .

Τέλος , σημειώνουμε ότι στις οικονομικές καταστάσεις της ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ και ιδιαίτερα στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσεως , αναλύσαμε περαιτέρω τα χρηματοοικονομικά αποτελέσματα ( σε έσοδα και έξοδα ) ( από την σχετική σημείωση της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης , κάθε έτους ) . Όπως , το ίδιο κάναμε προκειμένου να εμφανιστούν , ξεχωριστά , τα έξοδα έρευνας και ανάπτυξης ( από την σχετική σημείωση της Ετήσιας Οικονομικής Έκθεσης , κάθε έτους ) .

## 3.2 ΠΑΡΑΘΕΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ (ΔΙΑΦΟΡΑ ΚΡΙΤΗΡΙΑ)

### 3.2.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ (2013-2017) ΜΕ ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΣΕΙΡΑ

( Πηγή : Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις  
ετών 2013-2017 της ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ )

3.2.1.α-ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α. Β. Ε. Ε.						
Παράθεση στοιχείων ισολογισμών με διαχρονική σειρά						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης / 12 / 20XX		2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>						
<b>Μη κυκλοφ περιουσ στοιχεία</b>						
Ενσώματα Πάγια		48.497	55.914	58.986	58.553	58.644
Άυλα περιουσ. στοιχεία		82	121	101	86	137
Επενδύσεις σε συνδεδ επιχειρήσεις		19.036	19.222	19.222	19.222	19.158
Χρηματ στοιχεία διαθ για πώληση		137	91	591	1.385	362
Λοιπές απαιτήσεις		131	131	131	11.089	7.008
<b>Σύν. Μη κυκλοφ περ. στοιχείων</b>		<b>67.883</b>	<b>75.479</b>	<b>79.031</b>	<b>90.335</b>	<b>85.309</b>
<b>Κυκλοφορούντα περ. στοιχεία</b>						
Αποθέματα		22.711	22.609	25.449	26.641	26.031
Πελάτες		37.408	36.004	41.188	41.880	38.117
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις		5.669	5.185	4.326	6.189	16.468
Βραχυπρόθεσμες δόσεις χρηματ μισθώσεων		45				
Χηματ στοιχεία διαθ για πώληση		743	881	965		498
Ταμ. Διαθέσιμα και ισοδύναμα στοιχεία		11.598	13.641	17.116	23.297	26.228
<b>Σύνολο κυκλοφορ. περιουσ. στοιχείων</b>		<b>78.174</b>	<b>78.320</b>	<b>89.044</b>	<b>98.007</b>	<b>107.342</b>



<b>Σύνολο Περιουσ. Στοιχείων</b>		<b>146.057</b>	<b>153.799</b>	<b>168.075</b>	<b>188.342</b>	<b>192.651</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>						
Μετοχικό Κεφάλαιο		14.237	14.237	11.499	17.249	11.225
Υπέρ το άρτιο		593	593	593	593	456
Αποθεματικά εύλογης αξίας		17.240	16.947	18.901	18.746	18.584
Λοιπά Αποθεματικά		44.162	49.078	49.918	45.584	48.409
Αποτελέσματα εις νέο		47.052	49.205	59.767	69.383	83.864
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>123.284</b>	<b>130.060</b>	<b>140.678</b>	<b>151.555</b>	<b>162.538</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Δάνεια				8.500	7.500	1.500
Αναβαλλόμενος Φ.Ε.		3.474	3.228	4.294	3.716	3.656
Προβλέψεις για παροχ στους εργαζόμενους		1.760	1.870	1.956	1.972	2.047
Επιχορηγήσεις περ στοιχείων		101	51	14		
Λοιπές μακροπροθ υποχρ.		1	1	1	1	1
<b>Σύνολο μακροπροθ υποχρεώσεων</b>		<b>5.336</b>	<b>5.150</b>	<b>14.765</b>	<b>13.189</b>	<b>7.204</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>						
Προμηθευτές		10.620	13.880	4.144	11.225	10.139
Βραχυπρ. Δάνεια		473	2	2	1	1
Βραχυπρ δόσεις μακρ δανείων				1.000	1.000	1.000
Τρέχων φόρος εισοδ.		2.322	1.460	1.006	2.208	126
Επιχορηγήσεις περ. στοιχείων					7	
Λοιπές υποχρ και μεταβατ λογαριασμοί		4.022	3.247	6.480	9.157	11.643

Σύνολο βραχ υποχρ		17.437	18.589	12.632	23.598	22.909
Σύνολο Υποχρεώσεων		22.773	23.739	27.397	36.787	30.113
<b>Σύνολο Καθ Θέσης και Υποχρεώσεων</b>		<b>146.057</b>	<b>153.799</b>	<b>168.075</b>	<b>188.342</b>	<b>192.651</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>						
Κύκλος εργασιών		119.968	115.569	128.690	140.059	142.651
Κόστος Πωληθέντων (-)		94.994-	91.928-	100.583-	106.400-	107.681-
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>24.974</b>	<b>23.641</b>	<b>28.107</b>	<b>33.659</b>	<b>34.970</b>
Άλλα έσοδα εκμεταλ		981	750	673	499	545
Εξοδα διοικητ λειτ (-)		3.555-	2.910-	3.383-	2.910-	2.601-
Εξοδα ερευν & αναπτ		806-	758-	636-	715-	753-
Εξοδα λειτ διαθέσεως (-)		8.428-	8.063-	8.691-	9.350-	9.483-
Άλλα εξοδα εκμετ (-)		1.141-	344-	126-	2.011-	12-
<b>Αποτελ εκμεταλευς.</b>		<b>12.025</b>	<b>12.316</b>	<b>15.944</b>	<b>19.172</b>	<b>22.666</b>
Χρηματοοικ εσοδα		784	652	163	322	467
Χρηματοοικ εξοδα		119-	114-	164-	246-	122-
Συναλλαματικές διαφορές		20	879	383	733	1.424-
Κ/Ζ από χρηματοοικ στοιχεία		63	46-		144	2
Αποτελ από θυγατρ & συγγ επιχειρήσεις		150	286	1.415	2.038	2.632
Αποτελ από αναπροσ ευλ αξίας παγίων				449-		
<b>Κέρδη πρό φόρων</b>		<b>12.923</b>	<b>13.973</b>	<b>17.292</b>	<b>22.163</b>	<b>24.221</b>
Φόρος εισοδήματος		3.806-	4.524-	5.053-	6.183-	6.915-
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>9.117</b>	<b>9.449</b>	<b>12.239</b>	<b>15.980</b>	<b>17.306</b>

( Πηγή : Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις  
ετών 2013-2017 της FLEXOPACK ΑΕΒΕΠ )

<b>3.2.1.β-FLEXOPACK Α.Ε.Β.Ε.Π.</b>						
<b>Παράθεση στοιχείων ισολογισμών με διαχρονική σειρά</b>						
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ</b>						
<b>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ</b>		<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>31ης / 12 / 20XX</b>						
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ</b>						
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>						
<b>Μη κυκλοφ περιουσ</b>						
<b>στοιχεία</b>						
Ενσώματα Πάγια		29.324	27.497	27.812	29.823	36.275
Αύλα περιουσ. στοιχεία		1.519	1.679	1.779	1.865	1.789
Επενδύσεις σε θυγ. Επιχερήσεις		4.269	5.269	5.369	8.390	10.249
Επενδύσεις σε συγγ. Επιχερήσεις		2.199	2.199	2.199	2.199	2.199
Λοιπές μακροπρ απαιτ.		258	285	943	716	589
<b>Σύν. Μη κυκλοφ περ.</b>		<b>37.569</b>	<b>36.829</b>	<b>38.102</b>	<b>42.993</b>	<b>51.101</b>
<b>στοιχείων</b>						
<b>Κυκλοφ περ στοιχεία</b>						
Αποθέματα		9.142	10.365	10.871	10.528	11.886
Πελάτες		9.652	8.447	14.108	18.565	20.432
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις		3.443	5.654	5.022	4.909	6.456
Ταμ. Διαθέσιμα και ισοδύναμα στοιχεία		12.144	13.637	12.267	11.937	9.339
<b>Σύνολο κυκλοφορ.</b>		<b>34.381</b>	<b>38.103</b>	<b>42.268</b>	<b>45.939</b>	<b>48.113</b>
<b>περιουσ. Στοιχείων</b>						
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣ</b>		<b>71.950</b>	<b>74.932</b>	<b>80.370</b>	<b>88.932</b>	<b>99.214</b>
<b>ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>						
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>						
Μετοχικό Κεφάλαιο		6.329	6.329	6.329	6.329	6.329
Υπέρ το άρτιο		6.244	5.659	4.605	4.605	4.605

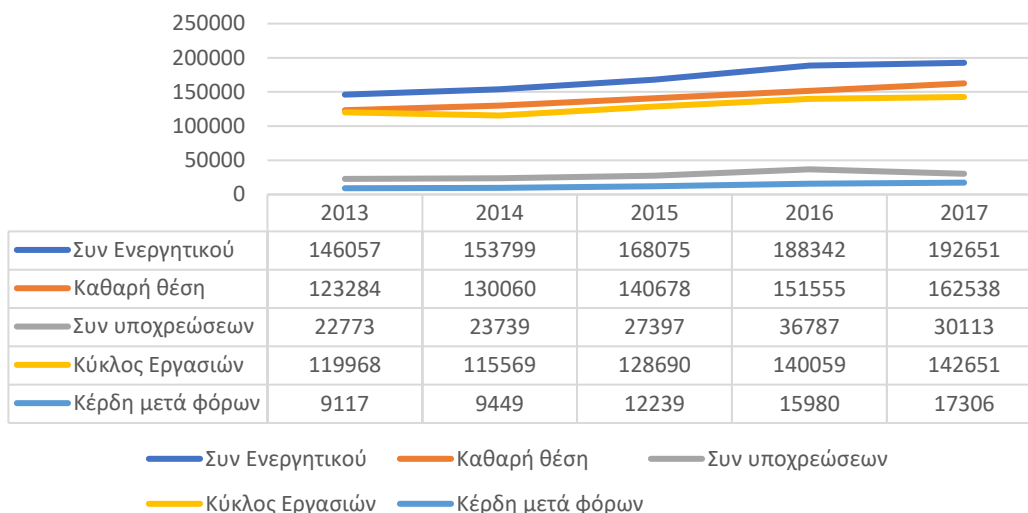
Αποθεματικά		14.966	14.999	15.624	16.175	16.895
Αποτελέσματα εις νέο		16.832	20.129	23.910	28.862	35.554
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>44.371</b>	<b>47.116</b>	<b>50.468</b>	<b>55.971</b>	<b>63.383</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Δάνεια		5.663	4.762	2.221	3.000	9.125
Αναβαλλόμενος Φ.Ε.		3.113	2.920	3.051	2.668	2.427
Προβλέψεις για παροχ στους εργαζόμενους		516	564	600	825	854
Λοιπές προβλέψεις		142	142	142	238	239
Κρατικές επιχορηγήσεις		2.185	1.746	1.312	878	553
<b>Σύνολο μακροπροθ υποχρεώσεων</b>		<b>11.619</b>	<b>10.134</b>	<b>7.326</b>	<b>7.609</b>	<b>13.198</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>						
Προμηθευτές και συναφείς υποχρ.		9.720	11.685	10.401	12.158	13.351
Βραχυπρ. Δάνεια		4.499	4.401	9.541	9.875	5.411
Τρέχων φόρος εισοδ.		1.741	1.596	2.634	3.319	3.871
<b>Σύνολο βραχ υποχρ</b>		<b>15.960</b>	<b>17.682</b>	<b>22.576</b>	<b>25.352</b>	<b>22.633</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>27.579</b>	<b>27.816</b>	<b>29.902</b>	<b>32.961</b>	<b>35.831</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>71.950</b>	<b>74.932</b>	<b>80.370</b>	<b>88.932</b>	<b>99.214</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ</b>						
Κύκλος εργασιών		54.207	57.493	62.271	67.416	70.284
Κόστος Πωληθέντων (-)		44.716-	47.304-	49.421-	52.237-	52.509-
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>9.491</b>	<b>10.459</b>	<b>12.850</b>	<b>15.179</b>	<b>17.775</b>

Άλλα έσοδα εκμεταλ		1.023	688	650	672	752
Έξοδα διοικητ λειτ (-)		2.058-	2.238-	2.530-	2.467-	2.799-
Έξοδα ερευν & αναπτ (-)		663-	492-	844-	745-	809-
Έξοδα λειτ διαθέσεως (-)		2.843-	2.745-	3.143-	3.696-	3.574-
Άλλα έξοδα εκμετ (-)		135-	136-	40-	293-	44-
<b>Αποτελ εκμεταλευς.</b>		<b>4.815</b>	<b>5.536</b>	<b>6.943</b>	<b>8.650</b>	<b>11.301</b>
Χρηματοοικ έξοδα (-)		579-	576-	500-	573-	630-
Χρηματοοικ έσοδα		280	8	15	39	27
Λοιπά χρηματ αποτ		49-	72	117	59	371-
<b>Κέρδη πρό φόρων</b>		<b>4.467</b>	<b>5.040</b>	<b>6.575</b>	<b>8.175</b>	<b>10.327</b>
Φόρος εισοδήματος		1.991-	1.215-	2.169-	2.439-	3.028-
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>2.476</b>	<b>3.825</b>	<b>4.406</b>	<b>5.736</b>	<b>7.299</b>

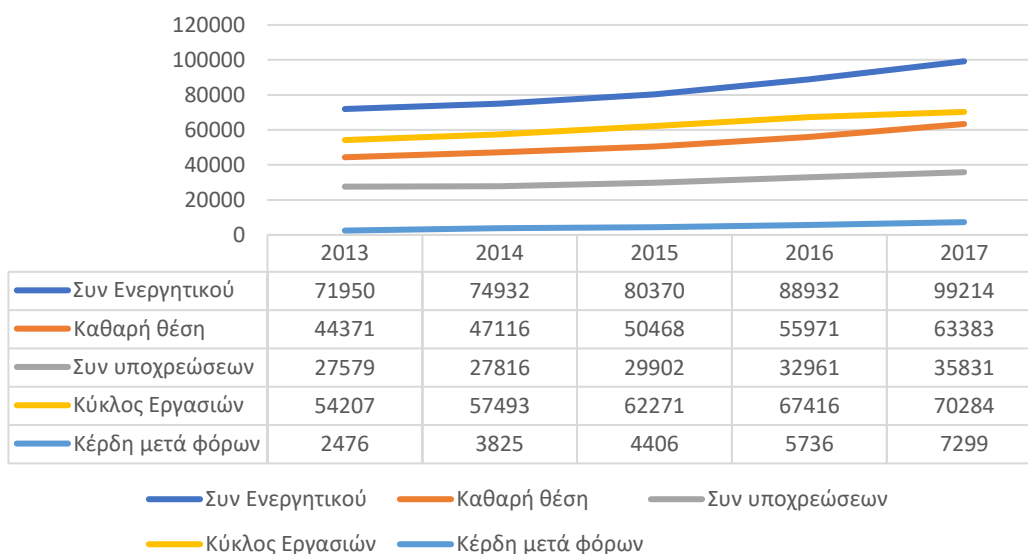
Εξετάζοντας τον πίνακα με την παράθεση των ισολογισμών με διαχρονική σειρά για την περίοδο (2013-2017) και για τις 2 εταιρείες διαπιστώνουμε ότι τόσο στα μεγέθη του ισολογισμού όσο και σε αυτά των αποτελεσμάτων χρήσης, υπάρχει διαχρονικά μια σταθερή δομή και επιλογή διοίκησης που τα διέπει και η οποία επιτρέπει την σταθερά ανοδική πορεία των μεγεθών στα 3 αυτά κομμάτια.

Δύο σχετικά γραφήματα θα μας βοηθήσουν να το αντιληφθούμε καλύτερα.

### 3.2.1.γ-Διαχρ εξέλιξη των μεγεθών-πλαίσιο της Πλαστικά Κρήτης ABEE



### 3.2.1.δ-Διαχρ εξέλιξη των μεγεθών-πλαίσιο της Flexoras ΑΕΒΕΠ

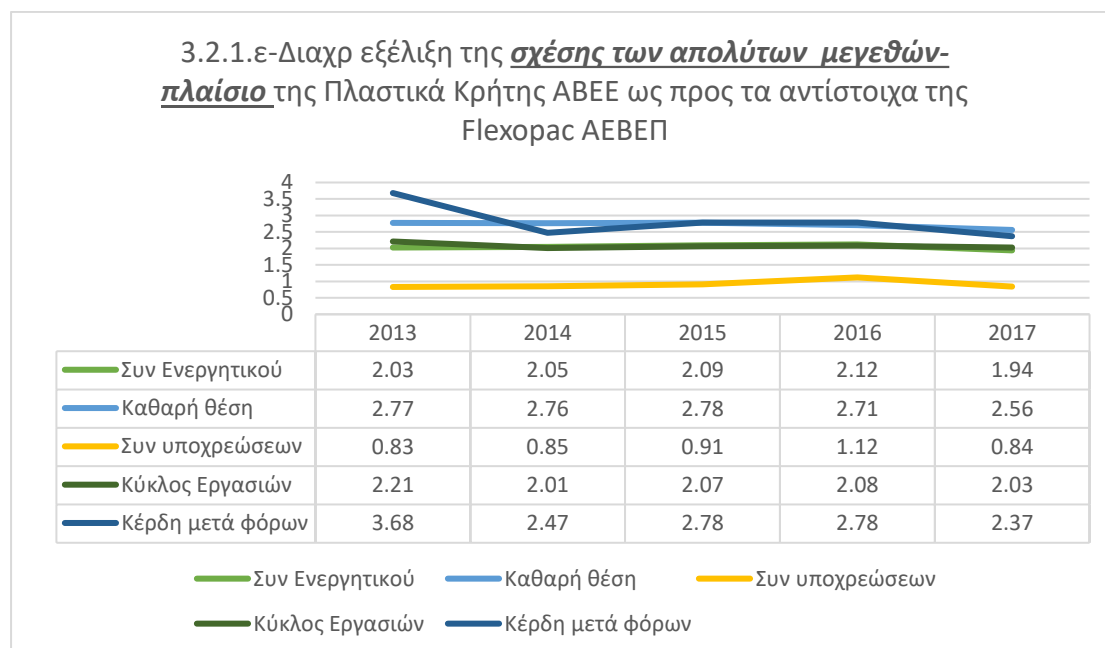


Ένα σημείο διαφοράς είναι ότι επειδή στην Πλαστικά Κρήτης ABEE η Καθαρή Θέση είναι πολύ υψηλή γενικά , και κοντά σχετικά με το Ενεργητικό , γιατί μέχρι το 2017 ο κύκλος εργασιών είναι χαμηλότερος από την Καθαρή Θέση . Στην Flexorack ΑΕΒΕΠ , αντίθετα , επειδή η Καθαρή Θέση δεν ακολουθεί στον ίδιο βαθμό το Ενεργητικό γιατί ο κύκλος εργασιών υπερβαίνει την Καθαρή Θέση .

Επίσης είναι αντιληπτό ότι τα απόλυτα μεγέθη της Πλαστικά Κρήτης ABEE είναι μεγαλύτερα από τα αντίστοιχα της Flexorack ΑΕΒΕΠ .

Ακολουθεί το σχετικό γράφημα που παρουσιάζει την σχέση των απόλυτων μεγεθών των προηγούμενων στοιχείων διαχρονικά , δηλαδή του Ενεργητικού , της Καθαρής Θέσης , των

Συνολικών Υποχρεώσεων του Κύκλου Εργασιών και των Κερδών μετά φόρων , της Πλαστικά Κρήτης ΑΒΕΕ σε σχέση με την Flexorack ΑΕΒΕΠ .



Με μια εξαίρεση τα ΚΜΦ ΤΟ 2013 , η συμπεριφορά των 2 εταιρειών δείχνει να είναι ‘παράλληλη’ σε αλλά διαφορετικά , απόλυτα , επίπεδα .

### 3.2.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΤΑΣΗΣ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (2013-2017)

3.2.2.α-ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.						
Ισολογισμοί τάσης για την πενταετία 2013-2017						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης / 12 / 20XX		2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>						
<b>Μη κυκλοφ περιουσ στοιχεία</b>						
Ενσώματα Πάγια		100,00	115,29	121,63	120,74	120,92
Αύλα περιουσ. στοιχεία		100,00	147,56	123,17	104,87	167,07
Επενδύσεις σε συνδεδ επιχερήσεις		100,00	100,98	100,98	100,98	100,64
Χρηματ στοιχεία διαθ για πώληση		100,00	66,42	431,39	1.010,95	264,23
Λοιπές απαιτήσεις		100,00	100,00	100,00	8464,89	5.349,62
<b>Σύν. Μη κυκλοφ περ. στοιχείων</b>		<b>100,00</b>	<b>111,18</b>	<b>116,42</b>	<b>133,07</b>	<b>125,67</b>
<b>Κυκλοφορούντα περ. στοιχεία</b>						
Αποθέματα		100,00	99,55	112,06	117,30	114,62
Πελάτες		100,00	96,25	110,10	111,95	101,90
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις		100,00	91,46	76,31	109,17	290,49
Βραχυπρόθεσμες δόσεις χρηματ μισθώσεων		100,00				
Χηματ στοιχεία διαθ για πώληση		100,00	118,57	129,88		67,03
Ταμ. Διαθέσιμα και ισοδύναμα στοιχεία		100,00	117,62	147,58	200,87	226,14
<b>Σύνολο κυκλοφορ. περιουσ. στοιχείων</b>		<b>100,00</b>	<b>100,18</b>	<b>113,90</b>	<b>125,37</b>	<b>137,31</b>
<b>Σύνολο Περιουσ. Στοιχείων</b>		<b>100,00</b>	<b>105,30</b>	<b>115,07</b>	<b>128,95</b>	<b>131,90</b>



<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>						
Μετοχικό Κεφάλαιο		100,00	100,00	80,77	121,16	78,84
Υπέρ το άρτιο		100,00	100,00	100,00	100,00	76,90
Αποθεματικά εύλογης αξίας		100,00	98,30	109,63	108,73	107,79
Λοιπά Αποθεματικά		100,00	111,13	113,03	103,22	109,62
Αποτελέσματα εις νέο		100,00	104,58	127,02	147,46	178,23
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>100,00</b>	<b>105,49</b>	<b>114,11</b>	<b>122,93</b>	<b>131,84</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Δάνεια				100,00	88,23	17,65
Αναβαλλόμενος Φ.Ε.		100,00	92,92	123,60	106,97	105,24
Προβλέψεις για παροχ στους εργαζόμενους		100,00	106,25	111,14	112,05	116,31
Επιχορηγήσεις περ στοιχείων		100,00	50,49	13,86		
Λοιπές μακροπροθ υποχρ		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
<b>Σύνολο μακροπροθ υποχρεώσεων</b>		<b>100,00</b>	<b>103,61</b>	<b>286,70</b>	<b>256,09</b>	<b>139,88</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>						
Προμηθευτές		100,00	130,70	39,02	105,70	95,47
Βραχυπρ. Δάνεια		100,00	0,42	0,42	0,21	0,21
Βραχυπρ δόσεις μακρ δανείων				100,00	100,00	100,00
Τρέχων φόρος εισοδ.		100,00	62,87	43,32	95,09	5,43
Επιχορηγήσεις περ στοιχείων					100,00	
Λοιπές υποχρ και μεταβατ λογαριασμοί		100,00	80,73	161,11	227,67	289,48
<b>Σύνολο βραχ υποχρ</b>		<b>100,00</b>	<b>106,60</b>	<b>72,44</b>	<b>135,33</b>	<b>131,38</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>100,00</b>	<b>104,24</b>	<b>120,30</b>	<b>161,54</b>	<b>132,23</b>

<b>Σύνολο Καθ Θέσης και Υποχρεώσεων</b>		<b>100,00</b>	<b>105,30</b>	<b>115,07</b>	<b>128,95</b>	<b>131,90</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>						
Κύκλος εργασιών		100,00	96,33	107,27	116,74	118,90
Κόστος Πωληθέντων		100,00	96,77	105,88	112,01	113,36
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>100,00</b>	<b>94,66</b>	<b>112,54</b>	<b>134,77</b>	<b>140,02</b>
Άλλα έσοδα εκμεταλ		100,00	76,45	68,60	50,87	55,55
Εξοδα διοικητ λειτ		100,00	81,86	95,16	81,85	73,16
Εξοδα ερευν & αναπτ		100,00	94,04	78,91	88,71	93,42
Εξοδα λειτ διαθέσεως		100,00	95,67	103,12	110,94	112,52
Άλλα εξοδα εκμετ		100,00	30,15	11,04	176,25	1,05
<b>Αποτελ εκμεταλευς.</b>		<b>100,00</b>	<b>102,42</b>	<b>132,59</b>	<b>159,43</b>	<b>188,49</b>
Χρηματοοικ εσοδα		100,00	83,16	20,79	41,07	59,57
Χρηματοοικ εξοδα		100,00	95,80	137,82	206,72	102,52
Συναλλαγμ διαφορές		100,00	4395,00	1915,00	3665,00	7120,00-
Κ/Ζ από χρηματοοικ στοιχεία		100,00	-73,01		228,57	3,17
Αποτελέσματα από θυγ & συγγ επιχειρήσεις		100,00	190,67	943,33	1358,67	1754,67
Αποτελ από αναπροσ ευλ αξίας παγίων				100,00		
<b>Κέρδη πρό φόρων</b>		<b>100,00</b>	<b>108,12</b>	<b>133,81</b>	<b>171,50</b>	<b>187,43</b>
Φόρος εισοδήματος		100,00	118,86	132,76	162,45	181,68
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>100,00</b>	<b>103,64</b>	<b>134,24</b>	<b>175,28</b>	<b>189,82</b>

3.2.2.β-FLEXOPACK A.E.B.E. Π.

Ισολογισμοί τάσης για την πενταετία 2013-2017

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης / 12 / 20XX	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>					
<b>Μη κυκλοφ περιουσ στοιχεία</b>					
Ενσώματα Πάγια	100,00	93,77	94,84	101,70	123,70
Αύλα περιουσ. στοιχεία	100,00	110,53	117,12	122,78	117,77
Επενδύσεις σε θυγ. Επιχερήσεις	100,00	123,42	125,77	196,53	240,08
Επενδύσεις σε συγγ. Επιχερήσεις	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Λοιπές μακροπρ απαιτ.	100,00	110,46	365,50	277,52	228,29
<b>Σύν. Μη κυκλοφ περ. στοιχείων</b>	<b>100,00</b>	<b>98,03</b>	<b>101,42</b>	<b>114,44</b>	<b>136,02</b>
<b>Κυκλοφ περ στοιχεία</b>					
Αποθέματα	100,00	113,38	118,91	115,16	130,01
Πελάτες	100,00	87,52	146,17	192,34	211,69
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις	100,00	164,22	145,86	142,58	187,51
Ταμ. Διαθέσιμα και ισοδύναμα στοιχεία	100,00	112,29	101,01	98,29	76,90
<b>Σύνολο κυκλοφορ. περιουσ. Στοιχείων</b>	<b>100,00</b>	<b>110,82</b>	<b>122,93</b>	<b>133,62</b>	<b>139,94</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>	<b>100,00</b>	<b>104,14</b>	<b>111,70</b>	<b>123,60</b>	<b>137,89</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>					
Μετοχικό Κεφάλαιο	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Υπέρ το άρτιο	100,00	90,63	73,75	73,75	73,75
Αποθεματικά	100,00	100,22	104,40	108,08	112,89

Αποτελέσματα εις νέο		100,00	119,58	142,05	171,47	211,23
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>100,00</b>	<b>106,18</b>	<b>113,74</b>	<b>126,14</b>	<b>142,85</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Δάνεια		100,00	84,09	39,22	52,97	161,13
Αναβαλλόμενος Φ.Ε.		100,00	93,80	98,01	85,71	77,96
Προβλέψεις για παροχ στους εργαζόμενους		100,00	109,30	116,28	159,88	165,50
Λοιπές προβλέψεις		100,00	100,00	100,00	167,60	168,31
Κρατικές επιχορηγήσεις		100,00	79,90	60,04	40,18	25,31
<b>Σύνολο μακροπροθ υποχρεώσεων</b>		<b>100,00</b>	<b>87,22</b>	<b>63,05</b>	<b>65,49</b>	<b>113,58</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>						
Προμηθευτές και συναφείς υποχρ.		100,00	120,21	107,01	125,08	137,36
Βραχυπρ. Δάνεια		100,00	97,82	212,06	219,49	120,27
Τρέχων φόρος εισοδ.		100,00	91,67	151,29	190,64	222,34
<b>Σύνολο βραχ υποχρ</b>		<b>100,00</b>	<b>110,79</b>	<b>141,45</b>	<b>158,85</b>	<b>141,81</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>100,00</b>	<b>100,56</b>	<b>108,42</b>	<b>119,51</b>	<b>129,92</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>100,00</b>	<b>104,14</b>	<b>111,70</b>	<b>123,60</b>	<b>137,89</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>						
Κύκλος εργασιών		100,00	106,06	114,88	124,37	129,66
Κόστος Πωληθέντων		100,00	105,79	110,52	116,82	117,42
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>100,00</b>	<b>110,20</b>	<b>135,39</b>	<b>159,93</b>	<b>187,28</b>
Άλλα έσοδα εκμεταλ		100,00	67,25	63,54	65,69	73,51

Εξοδα διοικητ λειτ		100,00	108,75	122,93	119,87	136,01
Εξοδα ερευν & αναπτ		100,00	74,21	127,30	112,37	122,02
Εξοδα λειτ διαθέσεως		100,00	96,55	110,55	130,00	125,71
Άλλα εξοδα εκμετ		100,00	100,74	29,62	217,04	32,59
<b>Αποτελ εκμεταλευσ.</b>		<b>100,00</b>	<b>114,97</b>	<b>144,19</b>	<b>179,65</b>	<b>234,70</b>
Χρηματοοικ έξοδα		100,00	99,48	86,35	98,96	108,81
Χρηματοοικ έσοδα		100,00	2,86	5,36	13,93	9,64
Λοιπά χρηματ αποτ		100,00	146,94-	238,77-	120,41-	757,14
<b>Κέρδη πρό φόρων</b>		<b>100,00</b>	<b>112,83</b>	<b>147,19</b>	<b>183,01</b>	<b>231,18</b>
Φόρος εισοδήματος		100,00	61,02	108,94	122,50	152,08
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>100,00</b>	<b>154,48</b>	<b>177,95</b>	<b>231,66</b>	<b>294,79</b>

Πριν κάνουμε αναφορά στους πίνακες τάσης θα διευκρινίσουμε το εξής :

*Επειδή οι πίνακες τάσης αναφέρονται σε ποσοστά μεταβολής επί των αξιών του έτους βάσης, θα παρατηρήσουμε ότι τα ποσοστά της FX\_PC είναι μεγαλύτερα , κατά κανόνα , από αυτά των ΠΛ\_KP. Αυτό κυρίως οφείλεται στο γεγονός ότι οι απόλυτες αξίες των ΠΛ\_KP είναι μεγαλύτερες από αυτές της FX\_PC ( σχέση μεγαλύτερη του 2/1 ) οπότε και τα ποσοστά μεταβολής επί του έτους βάσης θα είναι κατά κανόνα μικρότερα από τα αντίστοιχα της FX\_PC.*

Σύμφωνα λοιπόν , με τις καταστάσεις τάσης της περιόδου (2013-2017) :

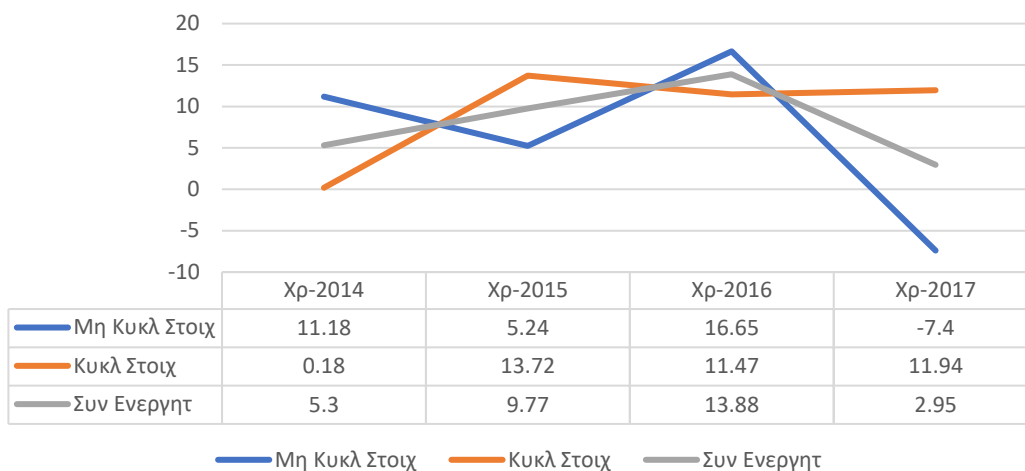
Τα ΠΛ\_KP αύξησαν το ενεργητικό τους το 2017 σε σχέση με το έτος βάσης (2013) κατά 31,90% ενώ η FX\_PC κατά 37,89%.

Η αύξηση της Καθαρής Θέσης είναι 31,84% για τα ΠΛ\_KP ενώ για την FX\_PC 42,85%.

Η αύξηση των υποχρεώσεων είναι 32,23% για τα ΠΛ\_KP ενώ για την FX\_PC 29,92%.

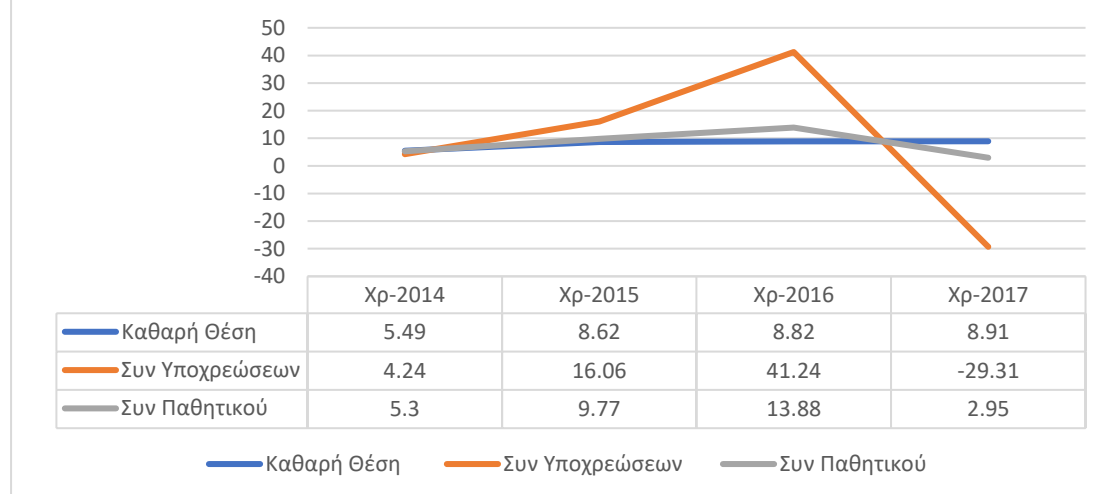
Ακολουθούν 2 γραφήματα , για κάθε εταιρεία , που δείχνουν πως κατανέμεται η συνολική μεταβολή τάσης στα έτη , για Ενεργητικό – Παθητικό , και ιδιαίτερα η ένταση της μεταβολής του κάθε επί μέρους στοιχείου ( ΜΚΣ ή ΚΣ ) του Ενεργητικού και ( Κθ ή ΣΥ) στην περίπτωση του Παθητικού .

### 3.2.2.γ-Κατανομή της συνολ μεταβολής τάσης Ενεργητικού στα έτη 2014-2017 - ΠΛ\_ΚΡ



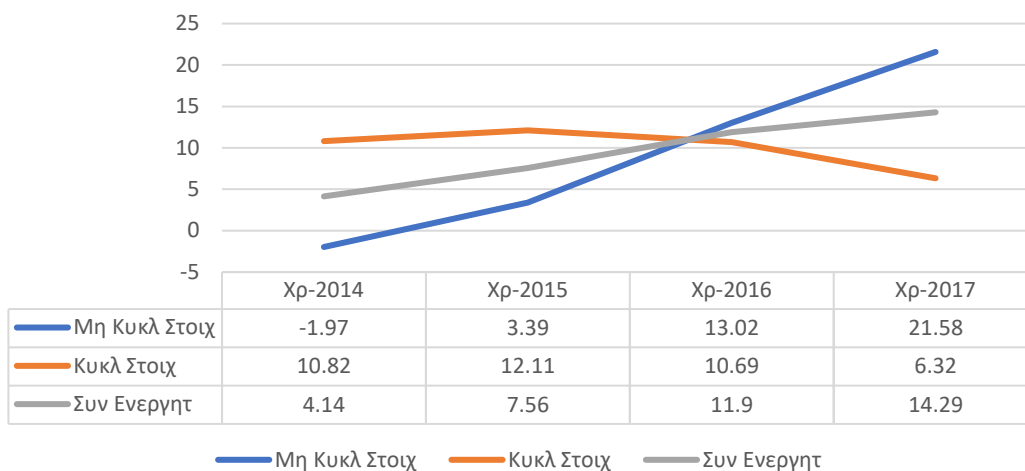
Παρατηρείται ότι , τα έτη με ισχυρό σήμα μεταβολής τάσης είναι το 2014 (Μη κυκλ Στοιχ) , το 2015 (Κυκλ Στοιχεία) , το 2016 και το 2017 (Κυκλ Στοιχεία) .

### 3.2.2.δ-Κατανομή της συνολ μεταβολής τάσης Παθητικού στα έτη 2014-2017 - ΠΛ\_ΚΡ



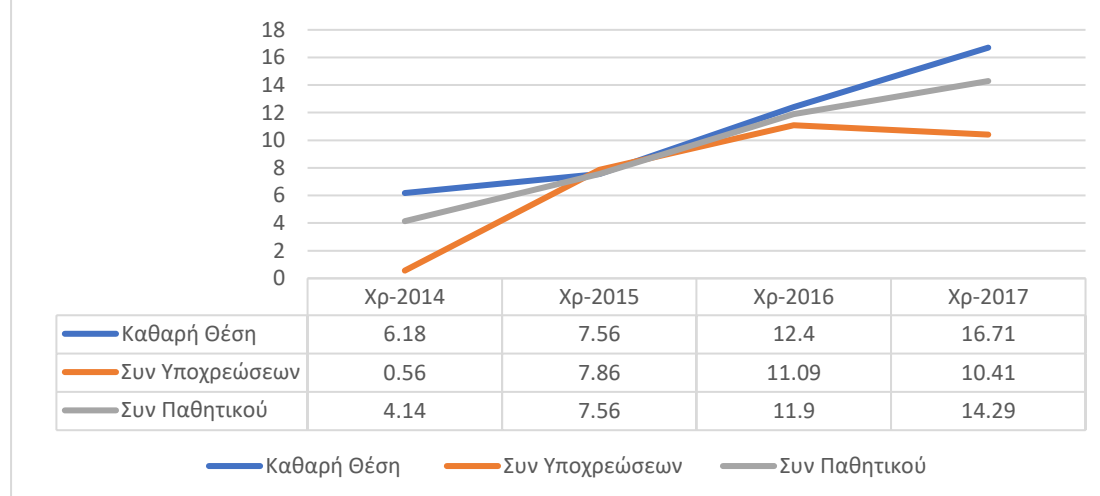
Παρατηρείται ότι , τα έτη με ισχυρό σήμα μεταβολής τάσης είναι το 2015 (Συν Υποχρ. ) , το 2015 (Συν Υποχρ, Συν Παθητ) , και το 2017 (Συν Υποχρ) .

### 3.2.2.ε-Κατανομή της συνολ μεταβολής τάσης Ενεργητικού στα έτη 2014-2017 - FX\_PC



Παρατηρείται ότι , τα έτη με ισχυρό σήμα μεταβολής τάσης είναι το 2014 (Κυκλ Στοιχ ) , το 2015 ( Κυκλ Στοιχεία ) , το 2016 και το 2017 ( Μη Κυκλ Στοιχεία , Συν Ενεργητ ) .

### 3.2.2.στ-Κατανομή της συνολ μεταβολής τάσης Παθητικού στα έτη 2014-2017 - FX\_PC

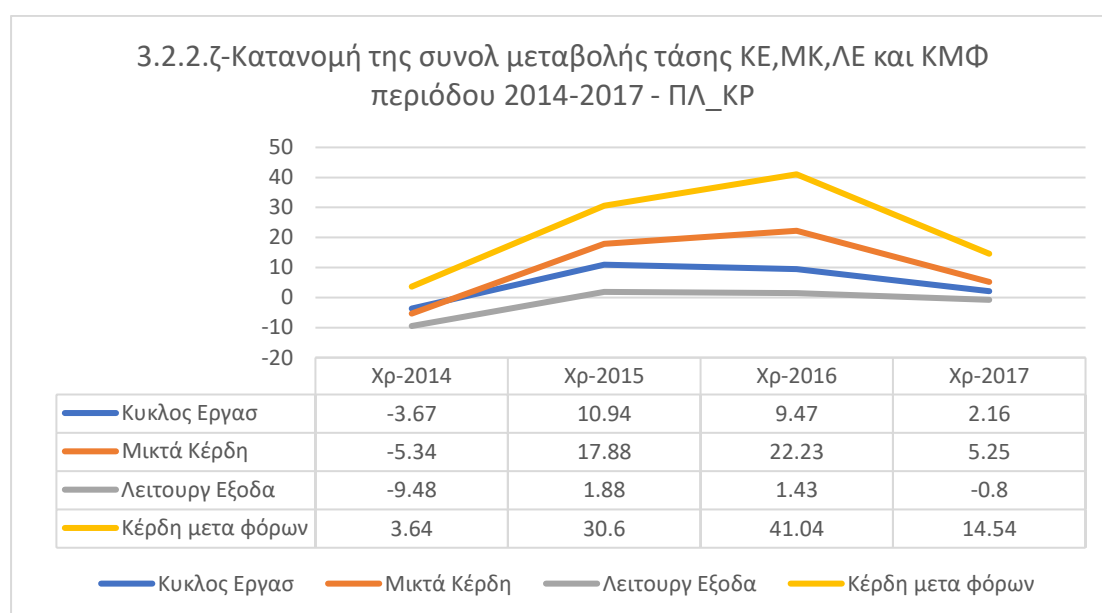


Παρατηρείται ότι , τα έτη με ισχυρό σήμα μεταβολής τάσης είναι το 2016 , και το 2017 .

Επίσης , όσον αφορά την Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης για τις 2 εταιρείες την περίοδο 2013-2017 έχουμε τα εξής : Ο Κύκλος Εργασιών έχει αυξηθεί κατά 18,90% σε σχέση με το έτος βάσης για τα ΠΛ\_ΚΡ ( αντίστοιχα 29,66% για την FX\_PC ) , τα μικτά κέρδη αυξήθηκαν κατά 40,02% για τα ΠΛ\_ΚΡ ( αντίστοιχα 87,28% για την FX\_PC ) , τα ΚΜΦ αυξήθηκαν κατά 89,82% για τα ΠΛ\_ΚΡ ( αντίστοιχα 194,79% ) .

Αυτό που παρατηρούμε εδώ είναι η καλύτερη αποτύπωση του κόστους πωληθέντων και των δαπανών λειτουργίας ( διοίκησης , διάθεσης και έρευνας & ανάπτυξης ) που έχει σαν αποτέλεσμα την βελτίωση των ΚΜΦ .

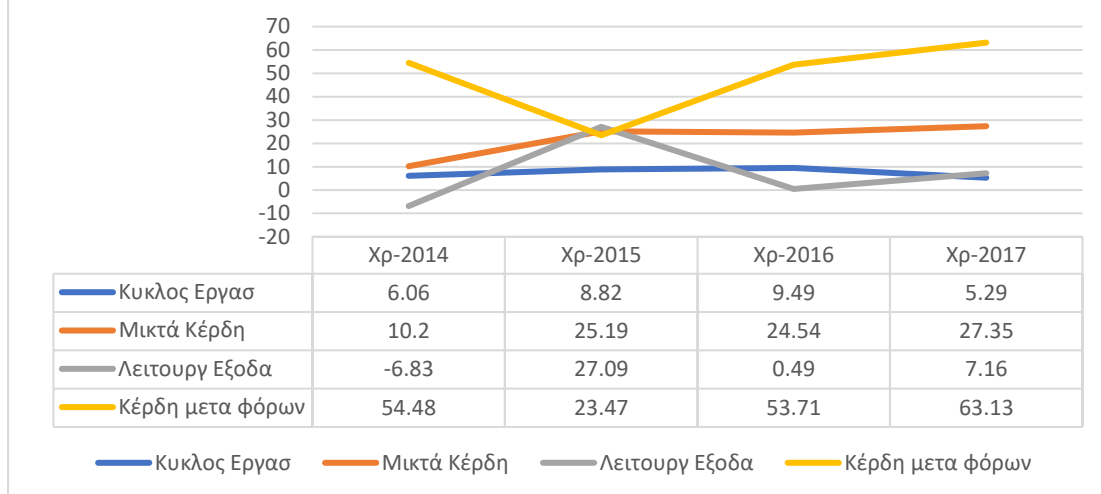
Ακολουθούν 2 γραφήματα τα οποία εμφανίζουν την κατανομή της συνολικής μεταβολής τάσης στα έτη 2013-2017 για τον κύκλο εργασιών , τα μικτά κέρδη , τα λειτουργικά έξοδα που αφορούν τις δαπάνες ( διοίκησης , διάθεσης και έρευνας & ανάπτυξης ) και κέρδη μετά φόρων και για τις 2 εταιρείες .



Παρατηρείται ότι ισχυρό σήμα μεταβολής της τάσης , για την Πλαστικά Κρήτης ΑΒΕΕ είναι τα έτη 2015 ( Κύκλος Εργασιών , Μικτά Κέρδη , Κέρδη μετά φόρων ) , το 2016 ( Μικτά Κέρδη, Κέρδη μετά φόρων ) και το 2017 ( Κέρδη μετά φόρων ) .



### 3.2.2.η-Κατανομή της συνολ μεταβολής τάσης ΚΕ,ΜΚ,ΛΕ και ΚΜΦ περιόδου 2014-2017 - FX\_PC



Παρατηρείται ότι ισχυρό σήμα μεταβολής της τάσης , για την Flexorack ΑΕΒΕΠ είναι τα έτη 2014 ( Μικτά Κέρδη , Κέρδη μετά φόρων ) , το 2015 ( Μικτά Κέρδη , Λειτουργικά Έξοδα , Κέρδη μετά φόρων ) το 2016 ( Μικτά Κέρδη , Κέρδη μετά φόρων ) και το 2017 ( Μικτά Κέρδη , Κέρδη μετά φόρων ) .

### 3.2.3 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΚΟΙΝΟΥ ΜΕΓΕΘΟΥΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (2013-2017)

3.2.3.α-ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.						
Ισολογισμοί & αποτελέσματα χρήσης κοινών μεγεθών για την πενταετία 2013-2017						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης / 12 / 20XX		2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>						
<b>Μη κυκλοφ περιουσ στοιχεία</b>						
Ενσώματα Πάγια		33,20	36,36	35,10	31,09	30,44
Αύλα περιουσ. στοιχεία		0,06	0,08	0,06	0,05	0,07
Επενδύσεις σε συνδεδ επιχερήσεις		13,03	12,49	11,43	10,21	9,94
Χρηματ στοιχεία διαθ για πώληση		0,09	0,06	0,35	0,74	0,18
Λοιπές απαιτήσεις		0,09	0,09	0,08	5,88	3,64
<b>Σύν. Μη κυκλοφ περ. στοιχείων</b>		<b>46,48</b>	<b>49,08</b>	<b>47,02</b>	<b>47,96</b>	<b>44,28</b>

<b>Κυκλοφορούντα περ. στοιχεία</b>						
Αποθέματα		15,54	14,70	15,14	14,15	13,51
Πελάτες		25,61	23,40	24,51	22,23	19,78
Προκαταβολές και λουπές απαιτήσεις		3,88	3,37	2,57	3,29	8,54
Βραχυπρόθεσμες δόσεις χρηματ μισθώσεων		0,03				
Χηματ στοιχεία διαθ για πώληση		0,51	0,57	0,57		0,24
Ταμ. Διαθέσιμα και ισοδύναμα στοιχεία		7,94	8,87	10,18	12,37	13,61
<b>Σύνολο κυκλοφορ. περιουσ. στοιχείων</b>		<b>53,52</b>	<b>50,92</b>	<b>52,98</b>	<b>52,04</b>	<b>55,71</b>
<b>Σύνολο Περιουσ. Στοιχείων</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>						
Μετοχικό Κεφάλαιο		9,74	9,25	6,84	9,15	5,82
Υπέρ το άρτιο		0,41	0,38	0,35	0,31	0,23
Αποθεματικά εύλογης αξίας		11,80	11,02	11,25	9,95	9,65
Λοιπά Αποθεματικά		30,24	31,91	29,70	24,20	25,13
Αποτελέσματα εις νέο		32,21	31,99	35,56	36,84	43,53
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>84,41</b>	<b>84,56</b>	<b>83,70</b>	<b>80,47</b>	<b>84,37</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Δάνεια				5,06	3,98	0,77
Αναβαλλόμενος Φ.Ε.		2,37	2,10	2,55	1,97	1,89
Προβλέψεις για παροχ στους εργαζόμενους		1,21	1,22	1,16	1,04	1,06
Επιχορηγήσεις περ στοιχείων		0,07	0,03	0,01		

Λοιπές μακροπροθ υποχρ		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>Σύνολο μακροπροθ υποχρεώσεων</b>		<b>3,65</b>	<b>3,35</b>	<b>8,78</b>	<b>7,00</b>	<b>3,73</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>						
Προμηθευτές		7,27	9,02	2,46	5,96	5,26
Βραχυπρ. Δάνεια		0,32	0,00	0,00	0,00	0,00
Βραχυπρ δόσεις μακρ δανείων				0,59	0,53	0,52
Τρέχων φόρος εισοδ.		1,59	0,95	0,60	1,17	0,07
Επιχορηγήσεις περ στοιχείων					0,00	
Λοιπές υποχρ και μεταβατ λογαριασμοί		2,75	2,11	3,86	4,86	6,04
<b>Σύνολο βραχ υποχρ</b>		<b>11,94</b>	<b>12,09</b>	<b>7,52</b>	<b>12,53</b>	<b>11,89</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>15,59</b>	<b>15,43</b>	<b>16,30</b>	<b>19,53</b>	<b>15,63</b>
<b>Σύνολο Καθ Θέσης και Υποχρεώσεων</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>						
Κύκλος εργασιών		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Κόστος Πωληθέντων		79,18-	79,54-	78,16-	75,97-	75,47-
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>20,82</b>	<b>20,45</b>	<b>21,84</b>	<b>24,03</b>	<b>24,51</b>
Άλλα έσοδα εκμεταλ		0,82	0,64	0,52	0,35	0,38
Έξοδα διοικητ λειτ		2,96-	2,52-	2,63-	2,08-	1,82-
Έξοδα ερευν & αναπτ		0,67-	0,65-	0,49-	0,51-	0,53-
Έξοδα λειτ διαθέσεως		7,03-	6,97-	6,75-	6,68-	6,65
Άλλα έξοδα εκμετ		0,95-	0,30-	0,10-	1,44-	0,00
<b>Αποτελ εκμεταλευς.</b>		<b>10,02</b>	<b>10,66</b>	<b>12,39</b>	<b>13,69</b>	<b>15,89</b>

Χρηματοοικ εσοδα		0,65	0,56	0,12	0,23	0,32
Χρηματοοικ εξοδα		0,09-	0,10-	0,13-	0,17-	0,09-
Συναλλαγμ διαφορές		0,02	0,76	0,30	0,52-	1,00
Κ/Ζ από χρηματοοικ στοιχεία		0,05	0,04		0,10	0,00
Αποτελέσματα από θυγ & συγγ επιχειρήσεις		0,12	0,25	1,10	1,45	1,84
Αποτελ από αναπροσ εul αξίας παγίων						
<b>Κέρδη πρό φόρων</b>		<b>10,77</b>	<b>12,09</b>	<b>13,43</b>	<b>15,82</b>	<b>16,98</b>
Φόρος εισοδήματος		3,77-	3,91-	3,92-	4,41-	4,85-
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>7,60</b>	<b>8,18</b>	<b>9,51</b>	<b>11,41</b>	<b>12,13</b>

3.2.3.β-FLEXOPACK A. E. B. E. Π.						
Ισολογισμοί & αποτελέσματα χρήσης κοινών μεγεθών για την πενταετία 2013-2017						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ						
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης / 12 / 20XX		2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</b>						
<b>Μη κυκλοφ περιουσ στοιχεία</b>						
Ενσώματα Πάγια		40,76	36,70	34,60	33,53	36,56
Αύλα περιουσ. στοιχεία		2,11	2,24	2,21	2,10	1,80
Επενδύσεις σε θυγ. Επιχειρήσεις		5,93	7,03	6,68	9,43	10,33
Επενδύσεις σε συγγ. Επιχειρήσεις		3,06	2,93	2,73	2,47	2,22
Λοιπές μακροπρ απαιτ.		0,36	0,38	1,17	0,81	0,59
<b>Σύν. Μη κυκλοφ περ. στοιχείων</b>		<b>52,21</b>	<b>49,15</b>	<b>47,41</b>	<b>48,34</b>	<b>51,50</b>
<b>Κυκλοφ περ στοιχεία</b>						

Αποθέματα		12,71	13,83	13,52	11,84	11,98
Πελάτες		13,41	11,27	17,55	20,88	20,59
Προκαταβολές και λοιπές απαιτήσεις		4,79	7,54	6,24	5,52	6,50
Ταμ. Διαθέσιμα και ισοδύναμα στοιχεία		16,88	18,20	15,26	13,42	9,41
<b>Σύνολο κυκλοφορ. περιουσ. Στοιχείων</b>		<b>47,78</b>	<b>50,85</b>	<b>52,59</b>	<b>51,66</b>	<b>48,49</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΠΕΡΙΟΥΣ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</b>						
Μετοχικό Κεφάλαιο		8,80	8,45	7,87	7,11	6,38
Υπέρ το άρτιο		8,68	7,55	5,73	5,17	4,64
Αποθεματικά		20,80	20,02	19,44	18,19	17,03
Αποτελέσματα εις νέο		23,39	26,86	29,75	32,45	35,84
<b>Σύνολο Καθαρής Θέσης</b>		<b>61,67</b>	<b>62,88</b>	<b>62,79</b>	<b>62,94</b>	<b>63,89</b>
<b>ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</b>						
<b>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</b>						
Δάνεια		7,87	6,36	2,76	3,37	9,19
Αναβαλλόμενος Φ.Ε.		4,33	3,90	3,80	3,00	2,45
Προβλέψεις για παροχ στους εργαζόμενους		0,72	0,75	0,75	0,92	0,86
Λοιπές προβλέψεις		0,19	0,19	0,18	0,27	0,24
Κρατικές επιχορηγήσεις		3,04	2,32	1,63	0,99	0,56
<b>Σύνολο μακροπροθ υποχρεώσεων</b>		<b>16,15</b>	<b>13,52</b>	<b>9,12</b>	<b>8,56</b>	<b>13,30</b>
<b>Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</b>						
Προμηθευτές και συναφείς υποχρ.		13,50	15,59	12,94	13,67	13,46
Βραχυπρ. Δάνεια		6,25	5,87	11,87	11,10	5,45

Τρέχων φόρος εισοδ.		2,41	2,12	3,28	3,73	3,90
<b>Σύνολο βραχ υποχρ</b>		<b>22,18</b>	<b>23,59</b>	<b>28,09</b>	<b>28,50</b>	<b>22,81</b>
<b>Σύνολο Υποχρεώσεων</b>		<b>38,33</b>	<b>37,12</b>	<b>37,21</b>	<b>37,06</b>	<b>36,11</b>
<b>ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</b>		<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>	<b>100,00</b>
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</b>						
Κύκλος εργασιών		100,00	100,00	100,00	100,00	100,00
Κόστος Πωληθέντων		82,49-	82,28-	79,36-	77,48-	74,71-
<b>Μικτά κέρδη</b>		<b>17,51</b>	<b>18,19</b>	<b>20,63</b>	<b>22,52</b>	<b>25,29</b>
Άλλα έσοδα εκμεταλ		1,89	1,20	1,04	0,99	1,07
Έξοδα διοικητ λειτ		3,80-	3,89-	4,06-	3,66-	3,98-
Έξοδα ερευν & αναπτ		1,22-	0,86-	1,35-	1,11-	1,15-
Έξοδα λειτ διαθέσεως		5,24-	4,77-	5,05-	5,48-	5,09-
Άλλα έξοδα εκμετ		0,25-	0,23-	0,06-	0,43-	0,06-
<b>Αποτελ εκμεταλευς.</b>		<b>8,88</b>	<b>9,63</b>	<b>11,15</b>	<b>12,83</b>	<b>16,08</b>
Χρηματοοικ έξοδα		1,07-	1,00-	0,80-	0,85-	0,90-
Χρηματοοικ έσοδα		0,52	0,01	0,02	0,06	0,04
Λοιπά χρηματ αποτ		0,09	0,12	0,19	0,09	0,53
<b>Κέρδη πρό φόρων</b>		<b>8,24</b>	<b>8,76</b>	<b>10,56</b>	<b>12,13</b>	<b>14,69</b>
Φόρος εισοδήματος		3,67-	2,11-	3,48-	3,61-	4,31-
<b>Κέρδη μετά από φόρους</b>		<b>4,56</b>	<b>6,65</b>	<b>7,08</b>	<b>8,51</b>	<b>10,39</b>

Οι Ισολογισμοί κοινού μεγέθους για μια ορισμένη περίοδο μας πληροφορούν αν μεταβάλλεται η συμμετοχή κάποιου στοιχείου , εσωτερικά σε κάποια ομάδα στοιχείων στην οποία ανήκει , και αν η μεταβολή αυτή αλλάζει ή όχι την δομή της ομάδας . Η μεταβολές αυτές μπορούν να σημαίνουν αλλαγές στις πολιτικές διοίκησης και στους στόχους .

Πχ ποια είναι η συμμετοχή των μη κυκλοφορούντων στοιχείων στο σύνολο του ενεργητικού μέσα στην εξεταζόμενη περίοδο για μια επιχείρηση που θεωρείται παραγωγική ή πως καλύπτεται αυτή η ομάδα στοιχείων από μόνιμα κεφάλαια και αν αυτό ισχύει συνέχεια .

Στην Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης κοινού μεγέθους μπορεί να δειχθεί , με ποσοστά πως συμμετέχει το κάθε στοιχείο στην διαμόρφωση του αποτελέσματος της οικονομικής μονάδας στο συγκεκριμένο επίπεδο πωλήσεων κάθε φορά .

Αυτή η εικόνα στην διάρκειά της δείχνει την επιλογή και την πρόθεση της διοίκησης να διατηρήσει την υφιστάμενη πολιτική ή να την αλλάξει .

Συγκεκριμένα , στα Πλαστικά Κρήτης ABEE , η συμμετοχή του πάγιου ενεργητικού είναι στο επίπεδο 45%-46% και του κυκλοφορούντος ενεργητικού 54%-55% . Στο δε πάγιο ενεργητικό υπάρχει η συμμετοχή κυρίως των ενσώματων παγίων ( 33% ) και των συμμετοχών ( 12% ) .

Στο κυκλοφορούν ενεργητικό σημαντικό ρόλο παίζουν τα αποθέματα (14,5%) , οι απαιτήσεις ( πελατών και λοιπές ) ( 29% ) και τα διαθέσιμα (11,00% ) .

Η Καθαρή Θέση έχει υψηλό βαθμό συμμετοχής στο σύνολο των συνολικών απασχολουμένων κεφαλαίων ( 84% ) .

Στα Ξένα Κεφάλαια σημαντικό ρόλο παίζουν οι προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις ( 10% ) και ο φόρος εισοδήματος , αναβαλλόμενος και τρέχων ) ( 3% ) . Παρατηρείται η επιλογή για μη ύπαρξη δανεισμού και η χρηματοδότηση , χωρίς κόστος , από τους προμηθευτές , πιστωτές και τους φόρους .

Αντίστοιχα , στην Flexorack AEBEΠ , η συμμετοχή του πάγιου ενεργητικού είναι στο επίπεδο 50% και του κυκλοφορούντος ενεργητικού 50% . Στο δε πάγιο ενεργητικό υπάρχει η συμμετοχή κυρίως των ενσώματων παγίων ( 36% ) και των συμμετοχών ( 11% ) .

Στο κυκλοφορούν ενεργητικό σημαντικό ρόλο παίζουν τα αποθέματα (12,50%) , οι απαιτήσεις ( πελατών και λοιπές ) ( 23% ) και τα διαθέσιμα (14,00% ) .

Η Καθαρή Θέση έχει υψηλό βαθμό συμμετοχής στο σύνολο των συνολικών απασχολουμένων κεφαλαίων ( 62.50% ) .

Να σημειώσουμε στο σημείο αυτό ότι αν γινόταν η επιλογή της υιοθέτησης αποθεματικών εύλογης αξίας , αυτό θα επιδρούσε θετικά τόσο στην Καθαρή Θέση όσο και στα ενσώματα πάγια .

Στα Ξένα Κεφάλαια σημαντικό ρόλο παίζουν οι προμηθευτές ( 13% ) , δάνεια ( μακροπρόθεσμα και μη ) 14% , οι Κρατικές επιχορηγήσεις (1,7%) και ο φόρος εισοδήματος , αναβαλλόμενος και τρέχων ) ( 6,6% ) .

Παρατηρείται η επιλογή για μη ύπαρξη δανεισμού και η χρηματοδότηση , χωρίς κόστος , από τους προμηθευτές , πιστωτές και τους φόρους .

Εξετάζοντας,την Κατάσταση αποτελεσμάτων Χρήσης των Πλαστικών Κρήτης ABEE διαπιστώνουμε την συμμετοχή του κόστους πωληθέντων στον κύκλο εργασιών κατά 77,66% στην εξεταζόμενη περίοδο . Βέβαια παρατηρούμε ότι το κόστος πωληθέντων το 2013

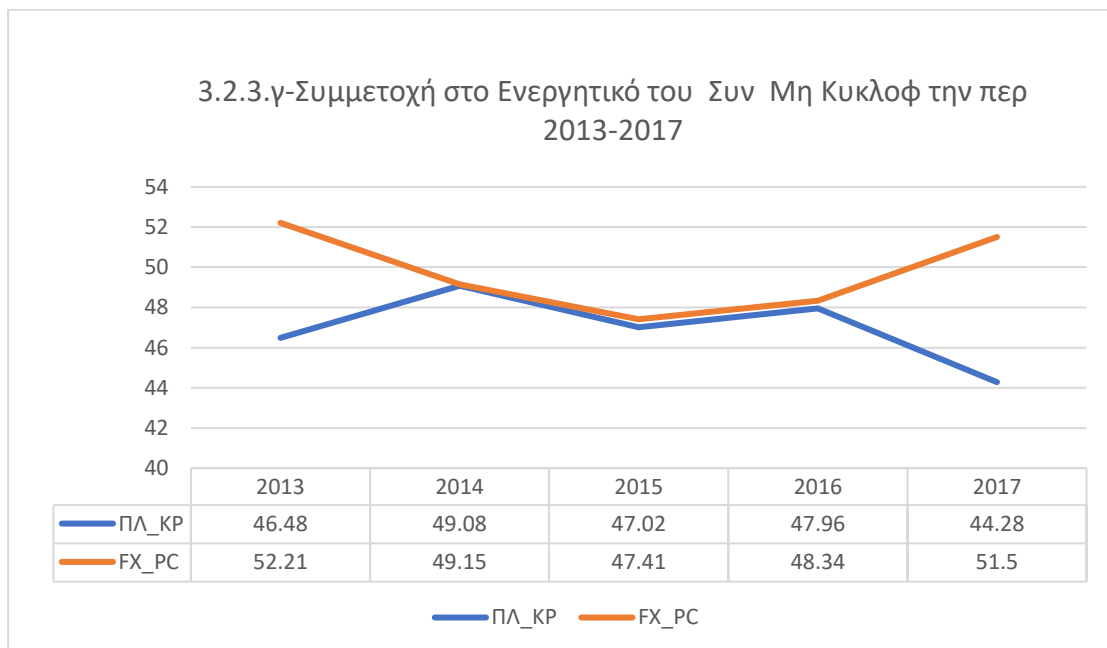
συμμετέχει κατά 79,18% ενώ το 2017 κατά 75,47% , δηλαδή παρατηρείται βελτίωση των μικτών κερδών από αυτό τον λόγο . Τα μικτά κέρδη συμμετέχουν κατά 22,34% στην περίοδο με την αντίστοιχη σημείωση της βελτίωσής τους από 20,82% το 2013 στο 24,51% το 2017 .

Τα κύρια λειτουργικά έξοδα ( διοίκησης , διαθέσεως και έρευνας-ανάπτυξης ) συμμετέχουν κατά 9,79 στην περίοδο με την σημείωση της μείωσης τους από 10,66% το 2013 στο 9% το 2017 με θετικό αντίκτυπο στα αποτελέσματα .

Όσον αφορά , την Κατάσταση αποτελεσμάτων Χρήσης της Flexorack ΑΕΕΒΕΠ διαπιστώνουμε την συμμετοχή του κόστους πωληθέντων στον κύκλο εργασιών κατά 79,26% στην εξεταζόμενη περίοδο . Βέβαια παρατηρούμε ότι το κόστος πωληθέντων το 2013 συμμετέχει κατά 82,49% ενώ το 2017 κατά 74,71% , δηλαδή παρατηρείται βελτίωση των μικτών κερδών από αυτό τον λόγο . Τα μικτά κέρδη συμμετέχουν κατά 20,74% στην περίοδο με την αντίστοιχη σημείωση της βελτίωσής τους από 17,51% το 2013 στο 25,29% το 2017 .

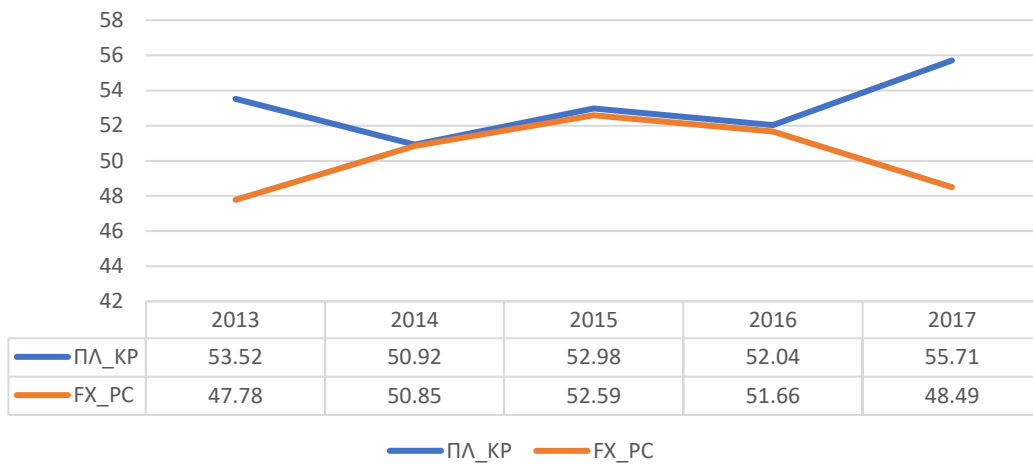
Τα κύρια λειτουργικά έξοδα ( διοίκησης , διαθέσεως και έρευνας-ανάπτυξης ) συμμετέχουν κατά 10,15% στην περίοδο με την σημείωση της διατήρησής τους στα ίδια επίπεδα , δηλαδή από 10,26% το 2013 στο 10,22% το 2017 .

Ακολουθούν γραφήματα τα οποία θα κάνουν πιο οπτικοποιημένα αυτά που αναφέρθηκαν παραπάνω .

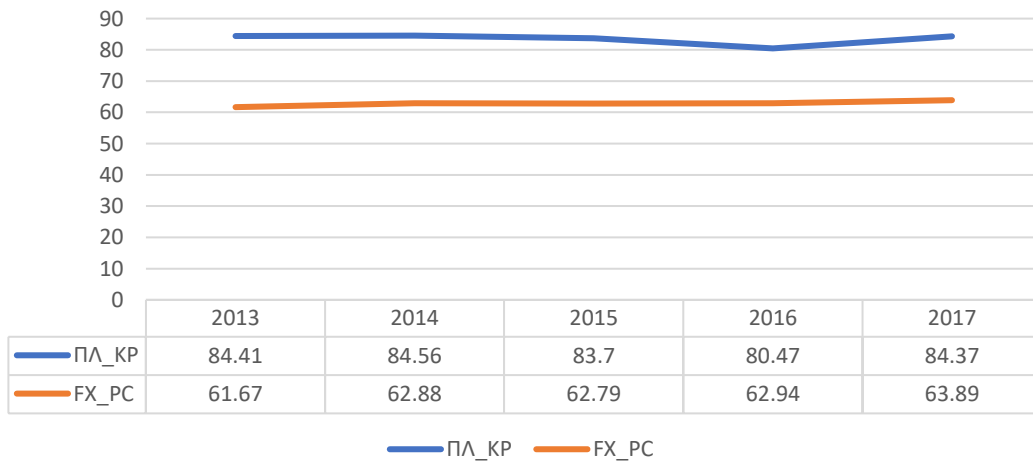




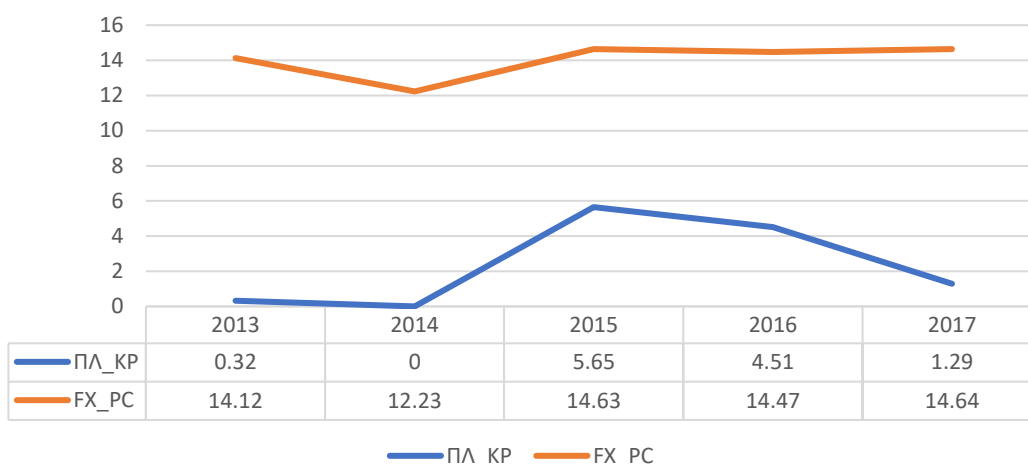
### 3.2.3.δ-Συμμετοχή στο Ενεργητικό του Συν Κυκλοφ την περ 2013-2017



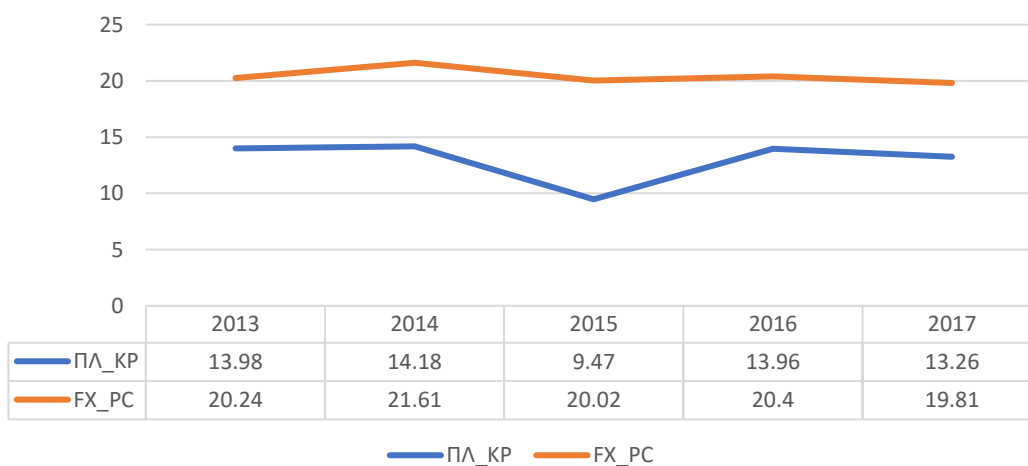
### 3.2.3.ε-Συμμετοχή στο Παθητικό της Καθαρής Θέσης περ 2013-2017



### 3.2.3.στ-Συμμετοχή στο Παθητικό των Δανειακών κεφαλαίων περ 2013-2017



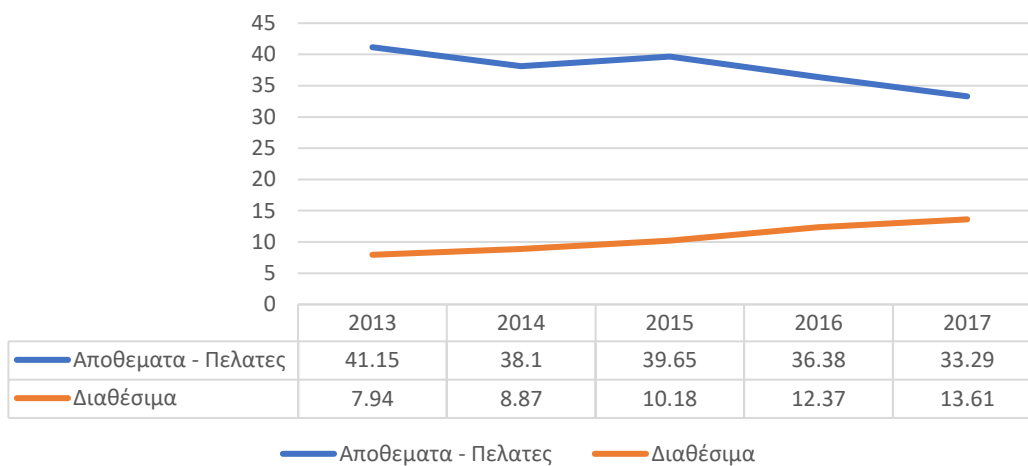
### 3.2.3.ζ-Συμμετοχή στο Παθητικό των Προμηθευτών και Φόρων (αναβαλλόμενου και τρέχοντος ) περ 2013-2017



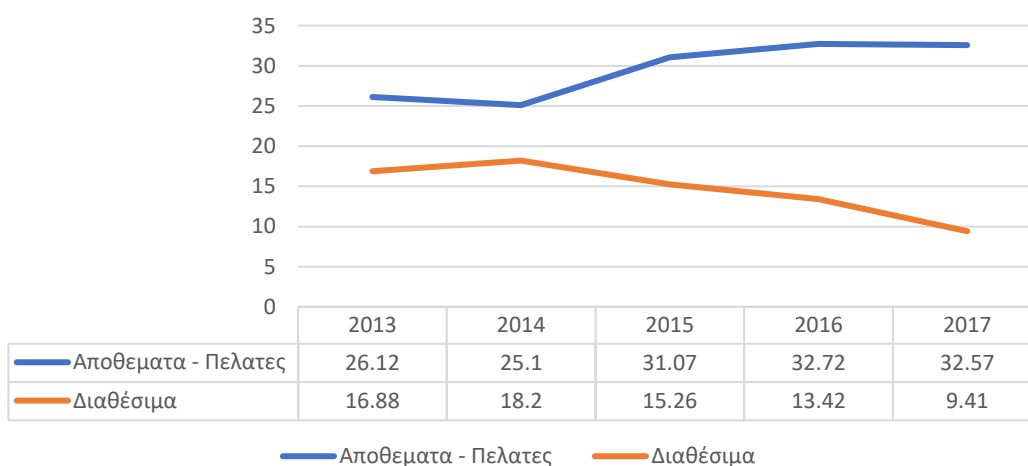
Παρατηρείται ότι η FX\_PC χρησιμοποιεί Δανεισμό ( χρηματοδότηση ) ενώ η ΠΛ\_ΚΡ όχι .

Επίσης η FX\_PC χρησιμοποιεί περισσότερο χρηματοδότηση Προμηθευτών και Φόρων ενώ η ΠΛ\_ΚΡ αναπληρώνει το κενό χρηματοδότησης από Προμηθευτές και Φόρους χρησιμοποιώντας περισσότερο τα Ίδια Κεφάλαια .

### 3.2.3.η-Συμμετοχή στο Ενεργητικό των ( αποθεμάτων-πελατών ) και των Διαθεσίμων περ 2013-2017 για την ΠΛ\_ΚΡ



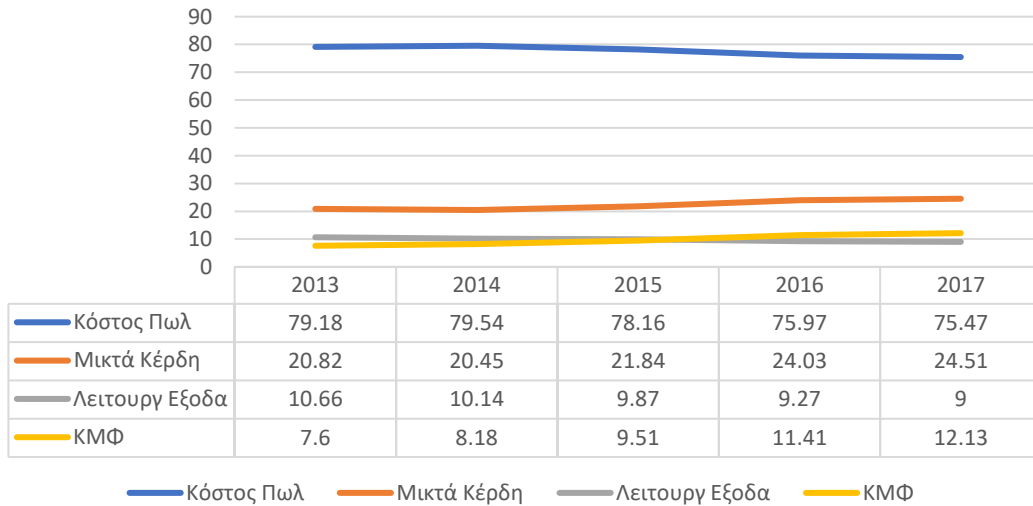
### 3.2.3.θ-Συμμετοχή στο Ενεργητικό των ( αποθεμάτων-πελατών ) και των Διαθεσίμων περ 2013-2017 για την FX\_PC



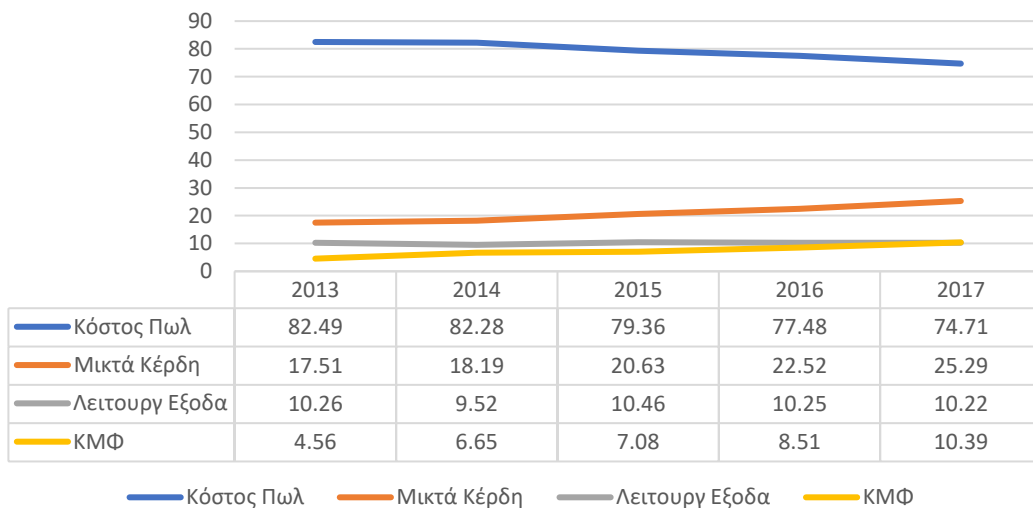
Παρατηρείται στα ΠΛ\_ΚΡ διαχρονικά η μείωση αποθεματικών και πελατών με αύξηση των διαθεσίμων , ενώ στην FX\_PC διαχρονικά έχουμε αύξηση αποθεμάτων και πελατών με μείωση διαθεσίμων .

Ακολουθούν 2 γραφήματα που δείχνουν την πορεία της συμμετοχής στον Κύκλο Εργασιών του Κόστους Πωληθέντων , των Μικτών Κερδών , των Λειτουργικών Εξόδων και των Κερδών μετά φόρων την περίοδο 2013-2017 στις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης (ΚΑΧ) των 2 εταιρειών .

### 3.2.3.ι- Συμμετοχή του ΚΠ , των ΜΚ , των ΛΕ και των ΚΜΦ στον Κύκλο Εργασιών την περ 2013-2017 για τα ΠΛ\_ΚΡ



### 3.2.3.κ- Συμμετοχή του ΚΠ , των ΜΚ , των ΛΕ και των ΚΜΦ στον Κύκλο Εργασιών την περ 2013-2017 για την ΕΧ\_ΡC



### 3.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

#### 3.3.1. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

##### 3.3.1.1 ΑΠΑΡΑΙΤΗΤΕΣ ΔΙΕΥΚΡΙΝΗΣΕΙΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΓΝΩΣΗ

Ξεκινώντας την ανάλυσή μας , μέσω αριθμοδεικτών , θα αναφέρουμε ότι σε οποιοδήποτε σημείο χρειαστούμε έννοιες ή επεξηγήσεις , προκειμένου να γίνει κατανοητό αυτό στο οποίο αναφερόμαστε ότι αναφέρεται , αυτές θα δίνονται άμεσα για να μην αποσπάται η προσοχή του αναγνώστη .

Για αυτό τον λόγο θα χρησιμοποιείται ένας πίνακας ο οποίος ονομάζεται ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ –ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ για τους αριθμοδείκτες που κάθε φορά χρησιμοποιούνται .

Επίσης θα γίνεται χρήση θεωρητικών γνώσεων όπου αυτό κρίνεται απαραίτητο και για διευκολυνθεί η σαφήνεια και η ακρίβεια όσων λέγονται και περιγράφονται .

##### 3.3.1.2 ΣΧΕΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

Ως Κεφάλαιο Κίνησης μπορούμε να ορίσουμε και να δεχθούμε την διαφορά μεταξύ του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού και των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων .

Η σωστή διαχείριση του Κεφαλαίου Κίνησης διασφαλίζει την εύρυθμη λειτουργία λειτουργία της επιχείρησης σηματοδοτώντας με τον τρόπο της το going concern της εταιρείας .

Θεωρείται ως αρχή στην διαχείριση του Κεφαλαίου Κίνησης η επιδίωξη το Κυκλοφορούν Ενεργητικό να υπερκαλύπτει το σύνολο των Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων γιατί σε ενάντια περίπτωση , παρόλο που μπορεί να σημαίνει καλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των στοιχείων του Ενεργητικού εντούτοις μπορεί να οδηγήσει κάτω από δυσμενείς συνθήκες της αγοράς ή κάτω από καθεστώς μείωσης πωλήσεων σε καταστάσεις αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων και τελικά σε καθεστώς χρεωκοπίας .

Οι αριθμοδείκτες του Κεφαλαίου Κίνησης ανήκουν στην ευρύτερη ομάδα των αριθμοδεικτών ρευστότητας ( οι οποίοι αναπτύσσονται σε επόμενο σημείο του κεμένου ) .

##### 3.3.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΣΧΕΤΙΖΟΜΕΝΟΙ ΜΕ ΤΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

3.3.1.3. <sup>α</sup> ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ – ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ		
ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	ΤΥΠΟΣ
ΚΚΚ	Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	Κυκλοφορούν Ενεργητικό – Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις
ΣΚΚ	Συνολικό κεφάλαιο κίνησης	Κυκλοφορούν Ενεργητικό
ΑΚΚ	Αριθμοδείκτης Κεφαλαίου Κίνησης	Κυκλοφ Ενεργητ / Βραχυπρ Υποχρ

3.3.1.3.β-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΚΕΦΑΛ ΚΙΝΗΣΗΣ ΠΛ_ΚΡ							
ΚΑΤΗΓ ΔΕΙΚΤΗ	ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	2013	2014	2015	2016	2017	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΚΕΦΑΛ ΚΙΝΗΣΗΣ	ΚΚΚ	60.737	59.731	76.412	74.409	84.433	ΠΛ_ΚΡ
ΚΕΦΑΛ ΚΙΝΗΣΗΣ	ΣΚΚ	78.174	78.320	89.044	98.007	107.342	ΠΛ_ΚΡ
ΚΕΦΑΛ ΚΙΝΗΣΗΣ	ΑΚΚ	4,48	4,21	7,05	4,15	4,69	ΠΛ_ΚΡ

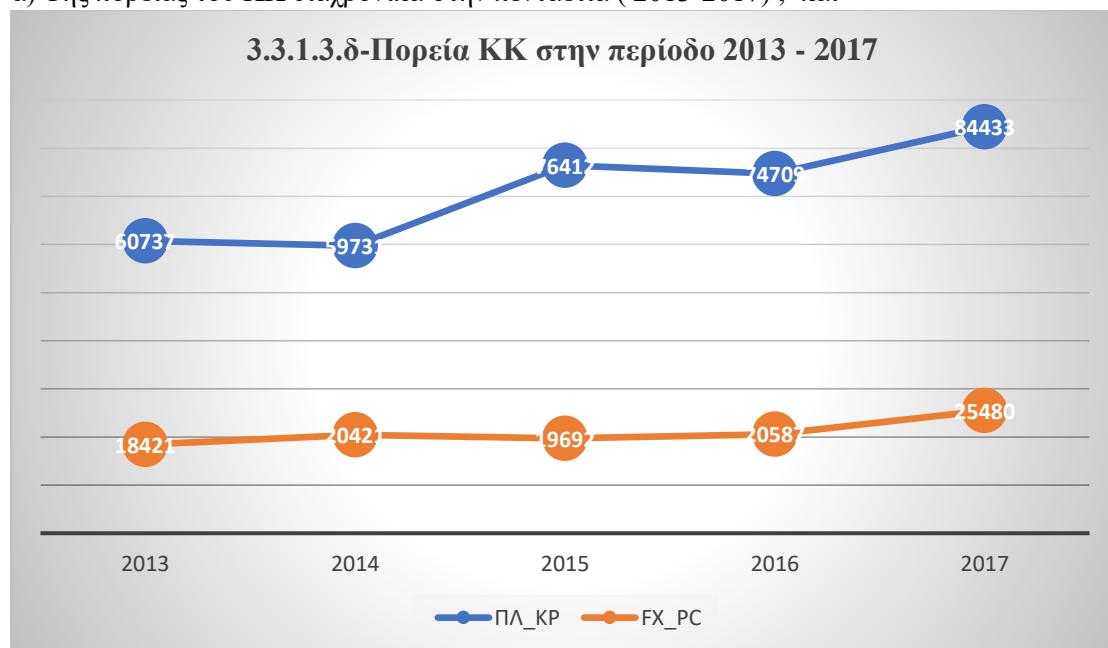
3.3.1.3.γ-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΚΕΦΑΛ ΚΙΝΗΣΗΣ FX_PC							
ΚΑΤΗΓ ΔΕΙΚΤΗ	ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	2013	2014	2015	2016	2017	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΚΕΦΑΛ ΚΙΝΗΣΗΣ	ΚΚΚ	18.421	20.421	19.692	20.587	25.480	FX_PC
ΚΕΦΑΛ ΚΙΝΗΣΗΣ	ΣΚΚ	34.381	38.103	42.268	45.939	48.113	FX_PC
ΚΕΦΑΛ ΚΙΝΗΣΗΣ	ΑΚΚ	2,15	2,15	1,87	1,81	2,13	FX_PC

Από τα παραπάνω στοιχεία , βλέπουμε ότι τόσο σε απόλυτα μεγέθη όσο και σε σχετικά το συνολικό κεφάλαιο κίνησης , το καθαρό κεφάλαιο κίνησης αλλά και ο αριθμοδείκτης ( του κεφαλαίου κίνησης ) της ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ είναι μεγαλύτερο από αυτό της FLEXORACK ΑΕΒΕΠ.

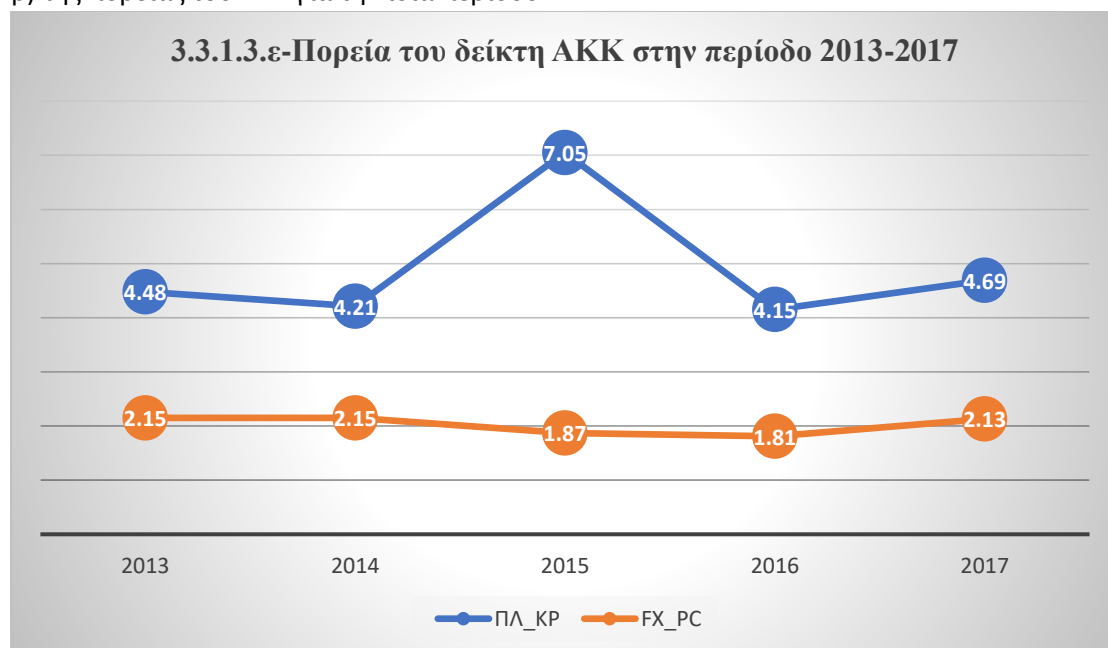
Η τιμή δε του ΑΚΚ είναι θετική , σε βαθμό που δείχνει επάρκεια του Κεφαλαίου Κίνησης για την αντιμετώπιση των Βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων .

Τα συμπεράσματα αυτά φαίνονται και από τα παρακάτω διαγράμματα :

α) Της πορείας του ΚΚ διαχρονικά στην πενταετία ( 2013-2017) , και



β) της πορείας του ΑΚΚ για την ίδια περίοδο



Στο σημείο αυτό , θα παρατηρήσουμε με την βοήθεια σχετικών πινάκων για κάθε εταιρεία , για την FX\_PC ο βραχυπρόθεσμος δανεισμός γίνεται αφενός μεν για να βοηθήσει στην αντιμετώπιση της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας ως πρόβλημα (αλλά αυτό σε μικρό βαθμό) , αφετέρου δε να ενισχυθεί η διατήρηση των διαθεσίμων σε επίπεδα που διευκολύνουν την εκμετάλλευση ευκαιριών που παρουσιάζονται ή στην αντιμετώπιση δυσκολιών που προκύπτουν , πριν αυτές αποτελέσουν πρόβλημα .

Όσον αφορά την ΠΛ\_ΚΡ επιλέγει να μην έχει βραχυπρόθεσμο δανεισμό .

Για τα ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ

<b>3.3.1.3.στ-Πίνακας ανάλυσης του Κεφαλαίου Κίνησης σε στοιχεία εκμετάλευσης ( απαιτήσεις – υποχρεώσεις ) και στοιχεία διαθέσιμων και βραχυπρόθεσμου δανεισμού</b>							
A/A	Περιγραφή	2013	2014	2015	2016	2017	Εταιρεία
1	Κεφάλαιο Κίνησης (ΣΕ) (2+5)	78.174	78.320	89.044	98.007	107.342	ΠΛ_ΚΡ
2	Απαιτήσεις εκμεταλ	65.833	63.798	70.963	74.710	80.616	ΠΛ_ΚΡ
3	Υποχρ εκμετ	16.964	18.587	12.630	23.590	22.908	ΠΛ_ΚΡ
4	Διαφορά ( 2-3)	48.869	45.211	58.333	51.120	57.708	ΠΛ_ΚΡ
5	Διαθέσιμα + Χρεώγρ	12.341	14.522	18.081	23.297	26.726	ΠΛ_ΚΡ
6	Βραχ Δάνεια	473	2	2	1	1	ΠΛ_ΚΡ
7	Διαφορά ( 5-6)	11.868	14.520	18.079	23.296	26.725	ΠΛ_ΚΡ
8	Καθαρό ΚΚ ( 4+7)	60.737	59.731	76.412	74.416	84.433	ΠΛ_ΚΡ

Για την FLEXOPACK ΑΕΒΕΠ

<b>3.3.1.3.ζ-Πίνακας ανάλυσης του Κεφαλαίου Κίνησης σε στοιχεία εκμετάλευσης ( απαιτήσεις – υποχρεώσεις ) και στοιχεία διαθέσιμων και βραχυπρόθεσμου δανεισμού</b>							
A/A	Περιγραφή	2013	2014	2015	2016	2017	Εταιρεία
1	Κεφάλαιο Κίνησης (ΣΕ) (2+5)	34.381	38.103	42.268	45.939	48.113	FX_PC
2	Απαιτήσεις εκμεταλ	22.237	24.466	30.001	34.002	38.774	FX_PC
3	Υποχρ εκμετ	11.461	13.281	13.035	15.477	17.222	FX_PC
4	Διαφορά ( 2-3)	10.776	11.185	16.966	18.525	21.552	FX_PC
5	Διαθέσιμα + Χρεώγρ	12.144	13.637	12.267	11.937	9.339	FX_PC
6	Βραχ Δάνεια	4.499	4.401	9.541	9.875	5.411	FX_PC
7	Διαφορά ( 5-6)	7.645	9.236	2.726	2.062	3.928	FX_PC
8	Καθαρό ΚΚ ( 4+7)	18.421	20.421	19.692	20.587	25.480	FX_PC



### 3.3.2 ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Όσον αφορά την ρευστότητα μπορούμε να την ορίσουμε ως εξής :

Ρευστότητα είναι η ικανότητα της επιχείρησης να μετατρέπει τα περιουσιακά στοιχεία σε χρήμα και στη συνέχεια η χρησιμοποίησή του για να εξοφλήσει βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της . Επαναλαμβάνουμε , χωρίς να θεωρηθεί ως πλεονασμός , ότι στην ομάδα των αριθμοδεικτών ρευστότητας ανήκουν και οι δείκτες που αφορούν το Κεφάλαιο Κίνησης, οι οποίοι έχουν ήδη αναπτυχθεί.

Στην συνέχεια ακολουθεί το αρκτικόλεξο-τυπολόγιο για την ρευστότητα και οι τιμές των δεικτών για κάθε μία από τις 2 εταιρείες .

3.3.2.α-ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ – ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ		
ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	ΤΥΠΟΣ
ΑΑΡ	Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας	ΑΜΥΝΤΙΚΑ ΠΕΡ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ( απαιτ + χρεώγραφα + διαθέσιμα ) / ΒΥ ή (ΚΕ – αποθέμ ) / ΒΥ
ΑΤΡ	Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας	(Διαθέσιμα + Χρεώγραφα ) / ΒΥ
ΑΑΧΔ	Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος	ΑΜΥΝΤΙΚΑ ΠΕΡ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ( απαιτ + χρεώγραφα + διαθέσιμα ) / Ημερήσια Λειτουργικά Εξοδα
	Ημερήσια Λειτουργικά Εξοδα	(Κόστος Πωληθέντων + Δαπάνες Διάθεσης + Διοίκησης + R&D – Αποσβέσεις )

3.3.2.β-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΠΛ_ΚΡ							
ΚΑΤΗΓ ΔΕΙΚΤΗ	ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	2013	2014	2015	2016	2017	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΑΑΡ	3,18	3,00	5,03	3,02	3,55	ΠΛ_ΚΡ
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΑΤΡ	0,71	0,78	1,41	0,99	1,17	ΠΛ_ΚΡ
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΑΑΧΔ	181,64	188,88	199,06	211,68	238,54	ΠΛ_ΚΡ

3.3.2.γ-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ FX_PC							
ΚΑΤΗΓ ΔΕΙΚΤΗ	ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	2013	2014	2015	2016	2017	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΑΑΡ	1,58	1,57	1,39	1,40	1,60	FX_PC
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΑΤΡ	0,76	0,77	0,54	0,47	0,41	FX_PC
ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	ΑΑΧΔ	203,25	208,72	218,30	226,46	220,62	FX_PC

Όπως δείχνουν οι σχετικοί πίνακες ο ΑΑΡ είναι μεγαλύτερος της μονάδας , και στις 2 εταιρείες . Όμως για την ΠΛ\_ΚΡ είναι μεγαλύτερος από τον αντίστοιχο της FX\_PC από 2 έως 4 φορές στην εξεταζόμενη περίοδο .

Ο δείκτης ΑΤΡ είναι περίπου στα ίδια επίπεδα για τα έτη 2013,2014 , από εκεί και πέρα όμως ο δείκτης των ΠΛ\_ΚΡ υπερβαίνει τον αντίστοιχο της FX\_PC . Βέβαια οι τιμές για την FX\_PC είναι κατώτερες της μονάδας , ενώ θα έπρεπε να την υπερβαίνουν .

Τέλος ο ΑΑΧΔ της FX\_PC (215 ημέρες , κατά μέσο όρο ) είναι σε όλη την περίοδο μεγαλύτερος από τον αντίστοιχο της ΠΛ\_ΚΡ ( 203 ημέρες , κατά μέσο όρο ) .

### 3.3.3. ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ

Ως Βιωσιμότητα της επιχείρησης ορίζουμε την δυνατότητα της επιχείρησης να εξυπηρετεί τους τόκους για τα δάνεια τα οποία έχει συνάψει .

3.3.3.α-ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ – ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ		
ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	ΤΥΠΟΣ
ΑΚΧΤ	Αριθμοδείκτης Καλύψεως Χρεωστικών Τόκων	ΕΒΙΤ / ΧΤ
ΑΚΕΤ	Αριθμοδείκτης Κάλυψης Εκροών για Τόκους	Αμόχλευτες λειτουργικές ροές / Καθαρές εκροές για τόκους

3.3.3.β-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΠΛ_ΚΡ							
ΚΑΤΗΓ ΔΕΙΚΤΗ	ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	2013	2014	2015	2016	2017	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ	ΑΚΧΤ	109,60	123,57	106,44	91,09	199,53	ΠΛ_ΚΡ
ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ	ΑΚΕΤ	44,09	1789,41	27,36	195,78	398,80	ΠΛ_ΚΡ

3.3.3.γ-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ FX_PC							
ΚΑΤΗΓ ΔΕΙΚΤΗ	ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	2013	2014	2015	2016	2017	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ	ΑΚΧΤ	8,72	9,75	14,15	15,27	17,39	FX_PC
ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑ	ΑΚΕΤ	17,00	11,87	1,78	14,29	12,75	FX_PC

Όσον αφορά τα ΠΛ\_ΚΡ δεν έχουν σημαντικό δανεισμό οπότε οι σχετικοί δείκτες παραμένουν υψηλοί , χωρίς αυτό ταυτόχρονα να σημαίνει κάτι ουσιαστικό .

Όσον αφορά την FX\_PC οι δείκτες είναι υψηλοί , το οποίο είναι θετικό . Για τον δείκτη ΑΚΧΤ οι τιμές βαίνουν υψηλότερα προχωρώντας μέσα στην πενταετία , ενώ για τον δείκτη ΑΚΕΤ είναι ισχυρά θετικές εκτός από το έτος 2015 .

### 3.3.4. ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Στο σημείο αυτό χρησιμοποιούνται οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας . Οι αριθμοδείκτες αυτοί μας δείχνουν το βαθμό που η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία ή αλλιώς το ρυθμό που αυτά μετατρέπονται σε ρευστά .

3.3.4.α-ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ – ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ		
ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	ΤΥΠΟΣ
ΑΤΚΑ	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	Πωλήσεις (σε όρους κόστους) / Αποθέματα
Ο δείκτης ΑΤΚΑ εκφράζει πόσες φορές ανανεώνονται και διατίθενται τα αποθέματα μέσα στο χρόνο και επομένως πόσο χρόνο κρατάει τα αποθέματα μέσα στην επιχείρηση πριν τα διαθέσει για πώληση		
ΑΤΕΑ	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων	Πωλήσεις / Απαιτήσεις
Ο δείκτης ΑΤΕΑ εκφράζει πόσες φορές μέσα στον χρόνο εισπράττονται οι απαιτήσεις και επομένως πόσες ημέρες μένουν ως απαιτήσεις πριν εισπραχθούν		
ΑΤΕΠ	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Προμηθευτών	Κόστος Πωληθέντων / Προμηθευτών
Ο δείκτης ΑΤΕΠ εκφράζει πόσες φορές μέσα στον χρόνο πληρώνονται οι υποχρεώσεις και επομένως πόσες ημέρες μένουν ως υποχρεώσεις πριν πληρωθούν		
ΜΠΕΑ	Μέση περίοδος Είσπραξης Απαιτήσεων	365 / ΑΤΕΑ
ΜΠΑΑ	Μέση Περίοδος Ανανέωσης Αποθεμάτων	365 / ΑΤΚΑ
ΛΚ	Λειτουργικός Κύκλος	ΜΠΑΑ + ΜΠΕΑ
Η τιμή του ΛΚ όσο μικρότερη είναι τόσο καλύτερη είναι ως αξία		
ΜΠΕΠ	Μέση Περίοδος Εξόφλησης Προμηθευτών	365 / ΑΤΕΠ
ΕΚ	Εμπορικός Κύκλος	ΛΚ – ΜΠΕΠ
Η τιμή του ΕΚ όσο μικρότερη είναι τόσο καλύτερη είναι ως αξία , γιατί απαιτεί μικρότερα ποσά για Κεφάλαια Κίνησης		

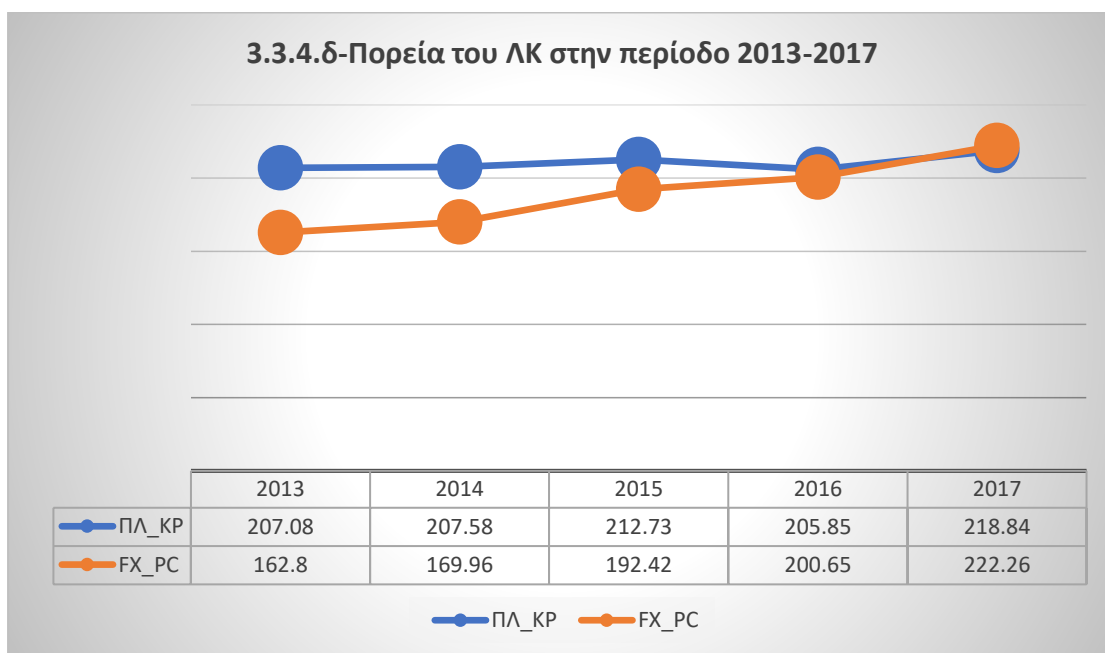
3.3.4.β-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ ΠΛ ΚΡ							
ΚΑΤΗΓ ΔΕΙΚΤΗ	ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	2013	2014	2015	2016	2017	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΑΤΚΑ	4,80	4,71	4,36	4,53	4,61	ΠΛ ΚΡ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΑΤΕΑ	2,78	2,81	2,83	2,91	2,61	ΠΛ ΚΡ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΑΤΕΠ	7,32	5,40	20,03	7,79	8,73	ΠΛ ΚΡ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΜΠΕΑ	131,06	130,09	129,09	125,27	139,67	ΠΛ ΚΡ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΜΠΑΑ	76,02	77,49	83,64	80,58	79,17	ΠΛ ΚΡ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΛΚ	207,08	207,58	212,73	205,85	218,84	ΠΛ ΚΡ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΜΠΕΠ	49,89	67,62	18,22	46,87	41,79	ΠΛ ΚΡ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΕΚ	157,19	139,96	194,50	158,98	177,04	ΠΛ ΚΡ

3.3.4.γ-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ FX_PC							
ΚΑΤΗΓ ΔΕΙΚΤΗ	ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	2013	2014	2015	2016	2017	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΑΤΚΑ	4,89	4,54	4,55	4,96	4,42	FX_PC
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΑΤΕΑ	4,14	4,08	3,26	2,87	2,61	FX_PC
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΑΤΕΠ	4,60	4,03	4,75	4,30	3,93	FX_PC
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΜΠΕΑ	88,17	89,52	112,13	127,09	139,64	FX_PC
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΜΠΑΑ	74,62	80,44	80,29	73,56	82,62	FX_PC
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΛΚ	162,80	169,96	192,42	200,65	222,26	FX_PC
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΜΠΕΠ	79,34	90,68	76,82	84,95	92,81	FX_PC
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ	ΕΚ	83,46	79,28	115,60	115,70	129,45	FX_PC

Όσον αφορά τον ΑΤΚΑ οι 2 εταιρείες παρουσιάζουν την συμπεριφορά .

Όσον αφορά τον ΑΤΕΑ η FX\_PC παρουσιάζει μεγαλύτερη ταχύτητα στα έτη 2013,2014 ,2015 από τα ΠΛ\_ΚΡ ενώ στα έτη 2016, 2017 η συμπεριφορά συγκλίνει .

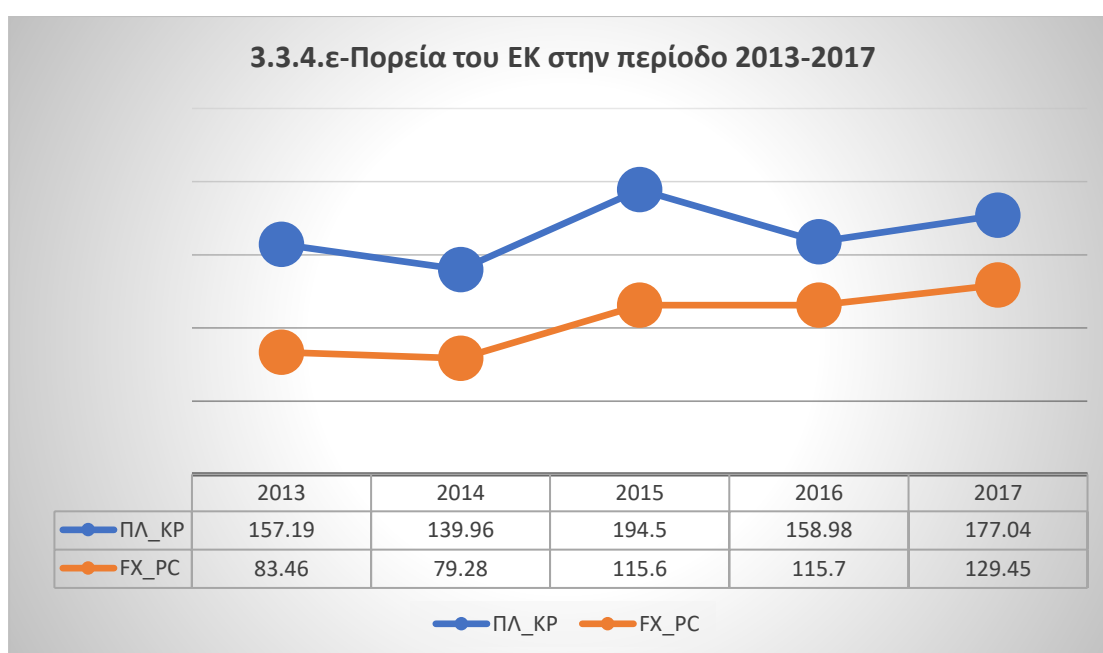
Αυτό φαίνεται και στον Λειτουργικό Κύκλο ( ως άθροισμα των επιμέρους συμπεριφορών ) οποίος είναι καλύτερος για την FX\_PC στα έτη 2013,2014,2015 , συγκλίνει το 2016 και αντιστρέφεται στο 2017 .



Όσον αφορά τον δείκτη ΑΤΕΠ , ως δείκτης ταχύτητας είναι καλύτερος για τα ΠΛ\_ΚΡ σε σχέση με την FX\_PC .

Όμως η συμπεριφορά του σε συνδυασμό με τον Λειτουργικό Κύκλο δίνει ένα πολύ καλύτερο αποτέλεσμα στον Εμπορικό Κύκλο της FX\_PC από αυτόν των ΠΛ\_KP σε όλα τα έτη . Βέβαια εδώ , μπορούμε να σημειώσουμε ότι η συμπεριφορά αυτή προς τους προμηθευτές των ΠΛ\_KP εξασφαλίζει μία διαρκή και άτοκη πίστωση εκ μέρους των προμηθευτών προς την εταιρεία ( ΠΛ\_KP ).

Ακολουθεί το γράφημα του Εμπορικού Κύκλου για τις 2 εταιρείες .



### 3.3.5 ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ

Στην ενότητα αυτή , θα ασχοληθούμε με την αποδοτικότητα των επιχειρήσεων , δηλαδή με την ικανότητα τους να παράγουν κέρδη .

Έτσι θα δούμε τις κυκλοφοριακές ταχύτητες των περιουσιακών στοιχείων προκειμένου να υπάρξουν πωλήσεις . Στην συνέχεια θα δούμε τα περιθώρια μικτών και καθαρών κερδών . Θα ακολουθήσει η αποδοτικότητα του συνόλου των κεφαλαίων , των ιδίων κεφαλαίων και η εξέταση εάν είναι επωφελής η χρήση ξένων κεφαλαίων .

Ακολουθούν το αρκτικόλεξο-τυπολόγιο των αριθμοδεικτών της αποδοτικότητας και οι πίνακες των αριθμοδεικτών για κάθε εταιρεία .

3.3.5.α-ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ – ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		
ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	ΤΥΠΟΣ
ΑΤΚΚ	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Κεφαλαίου Κίνησης	Πωλήσεις / Κυκλοφ Ενεργητικό
ΑΤΚΠΕ	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίου Ενεργητικού	Πωλήσεις / Πάγιο Ενεργητικό
ΑΤΚΕ	Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού	Πωλήσεις / Ενεργητικό
1/ΑΤΚΕ	Η ταχύτητα κυκλοφορίας του ενεργητικού θα αναλυθεί στις συνιστώσες της ( ΤΚΚ + ΤΚΠΕ )	(1/ΑΤΚΚ)+(1/ΑΤΚ ΠΕ)
ΑΚΠΚ	Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους	ΚΜΦ / Πωλήσεις
ΑΜΠΚ	Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους	Μικτά Κέρδη / Πωλήσεις
ΑΛΠΚ	Αριθμοδείκτης Λοιπού Περιθωρίου Κέρδους	ΑΜΠΚ-ΑΚΠΚ
ΑΣΚ	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Συνόλου των Κεφαλαίων	(ΚΜΦ + ΧΤ(1-φσ)) / Σύνολο Ενεργητ.
ΑΙΚ	Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων	ΚΜΦ / Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
ΣΑΣΚ	Συνδυασμένη Αποδοτικότητα του Συνόλου των Κεφαλαίων	[ΑΚΠΚ+(ΧΤ(1-φσ)/Πωλήσ)] *ΑΤΚΕ
ΑΧΜ	Αριθμοδείκτης Χρηματ Μόχλευσης (Αναφέρεται εδώ για τις ανάγκες της ανάλυσης – ανήκει στην κατηγορία της κεφαλαιακής δομής )	Ενεργητικό / Ίδια Κεφάλαια
ΣΑΙΚ	Συνδυασμένη Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων	ΑΚΠΚ*ΑΤΚΕ*ΑΧΜ
ΚΕΚ	Κόστος Ξένων Κεφαλαίων	(ΧΤ(1-φσ))/ Ξένα κεφάλαια
Σχέση ΑΣΚ και ΚΕΚ	Χρήση Ξένων Κεφαλαίων ή όχι	ΑΣΚ > = <ΚΕΚ
Επωφέλεια χρήσης ΞΚ	Επωφέλεια χρήσης Ξένων Κεφαλαίων	ΑΙΚ = ΑΣΚ+(ΑΣΚ-ΚΕΚ)*(ΑΧΜ-1)

3.3.5.β-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΠΛ_ΚΡ							
ΚΑΤΗΓ ΔΕΙΚΤΗ	ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	2013	2014	2015	2016	2017	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΤΚΚ	1,53	1,48	1,45	1,43	1,33	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΤΚΠΕ	1,77	1,53	1,63	1,55	1,67	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΤΚΕ	0,82	0,75	0,77	0,74	0,74	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	1/ ΑΤΚΕ	1,2175	1,3308	1,3060	1,3447	1,3505	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΚΠΚ	0,08	0,08	0,10	0,11	0,12	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΜΠΚ	0,21	0,20	0,22	0,24	0,25	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΛΠΚ	0,13	0,12	0,12	0,13	0,13	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΣΚ	0,0630	0,0620	0,0733	0,0853	0,0903	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΙΚ	0,0740	0,0727	0,0870	0,1054	0,1065	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΣΑΣΚ	0,0630	0,0620	0,0735	0,0858	0,0903	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΧΜ	1,18	1,18	1,19	1,24	1,19	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΣΑΙΚ	0,0740	0,0727	0,0870	0,1054	0,1065	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΚΕΚ	0,0039	0,0036	0,0043	0,0047	0,0029	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	Χρήση Ξένων Κεφαλαίων	16,30	17,45	17,26	17,97	31,39	ΠΛ_ΚΡ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	Επωφέλεια Χρήσης Ξένων Κεφαλαίων	0,07	0,07	0,09	0,10	0,11	ΠΛ_ΚΡ

3.3.5.γ-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ FX_PC							
ΚΑΤΗΓ ΔΕΙΚΤΗ	ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	2013	2014	2015	2016	2017	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΤΚΚ	1,58	1,51	1,47	1,47	1,46	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΤΚΠΕ	1,44	1,56	1,63	1,57	1,38	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΤΚΕ	0,75	0,77	0,77	0,76	0,71	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	1/ ΑΤΚΕ	1,3273	1,3033	1,2906	1,3192	1,4116	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΚΠΚ	0,05	0,07	0,07	0,09	0,10	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΜΠΚ	0,18	0,18	0,21	0,23	0,25	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΛΠΚ	0,13	0,11	0,14	0,14	0,15	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΣΚ	0,0404	0,0567	0,0592	0,0691	0,0781	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΙΚ	0,0558	0,0812	0,0873	0,1025	0,1152	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΣΑΣΚ	0,0404	0,0568	0,0592	0,0691	0,0781	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΑΧΜ	1,62	1,59	1,59	1,59	1,57	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΣΑΙΚ	0,0558	0,0812	0,0873	0,1025	0,1152	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	ΚΕΚ	0,0155	0,0153	0,0119	0,0123	0,0125	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	Χρήση Ξένων Κεφαλαίων	2,60	3,70	4,99	5,60	6,25	FX_PC
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ	Επωφέλεια Χρήσης Ξένων Κεφαλαίων	0,06	0,08	0,09	0,10	0,12	FX_PC



Από την παράθεση των στοιχείων προκύπτουν ότι :

Η ΑΤΚΚ της FX\_PC είναι υψηλότερη από αυτήν των ΠΛ\_KP ,όχι όμως υπερβολικά μεγαλύτερη .

Η ΑΤΚΠΕ εναλλάσσεται υπέρ της μιας ή της άλλης χωρίς μεγάλες διαφορές , με το ίδιο φαινόμενο να παρατηρείται με την ΑΤΚΕ .

Στον ΑΚΠΚ η ΠΛ\_KP παρουσιάζει μεγαλύτερα περιθώρια κέρδους από αυτήν της FX-PC, ενώ στον ΑΜΠΚ η ΠΛ\_KP ξεκινά με μεγαλύτερα περιθώρια και καταλήγει στο ίδιο το 2017.

Στην ΑΣΚ τα ΠΛ\_KP παρουσιάζουν μεγαλύτερη απόδοση από αυτήν της FX\_PC ενώ την ΑΙΚ παρουσιάζουν παρόμοια συμπεριφορά .

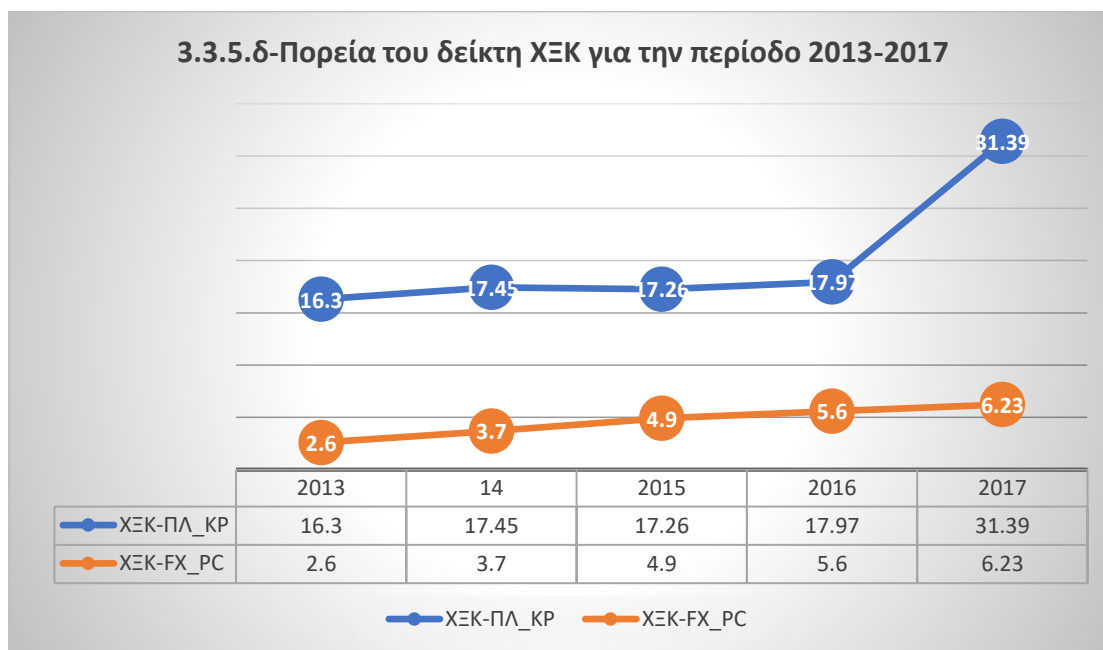
Οι ΣΑΣΚ και ΣΑΙΚ και των 2 εταιρειών βαίνουν αυξανόμενοι γιατί οι παράγοντες που συνθέτουν τους αυτούς δείκτες βαίνουν και αυτοί προς την ίδια κατεύθυνση και επομένως δίνουν τον τόνο στον δείκτη τον οποίο συνθέτουν .

Στο ΚΕΚ η FX\_PC έχει μεγαλύτερο κόστος κεφαλαίου από αυτό των ΠΛ\_KP και αυτό γιατί χρησιμοποιεί τον δανεισμό ως μέσο χρηματοδότησης .

Η Χρήση Ξένων Κεφαλαίων είναι πολύ μεγαλύτερη στα ΠΛ\_KP , και αυτό γιατί και η ΑΣΚ είναι μεγαλύτερη και ταυτόχρονα το ΚΕΚ είναι πολύ μικρότερο . Επομένως η σχέση μεταξύ τους είναι μεγαλύτερη.

Τέλος , η επωφέλεια χρήσης ξένων κεφαλαίων είναι ανάλογη και για τις δύο εταιρείες .

Με γράφημα αξίζει να δούμε την Χρήση Ξένων Κεφαλαίων για την εξεταζόμενη περίοδο.

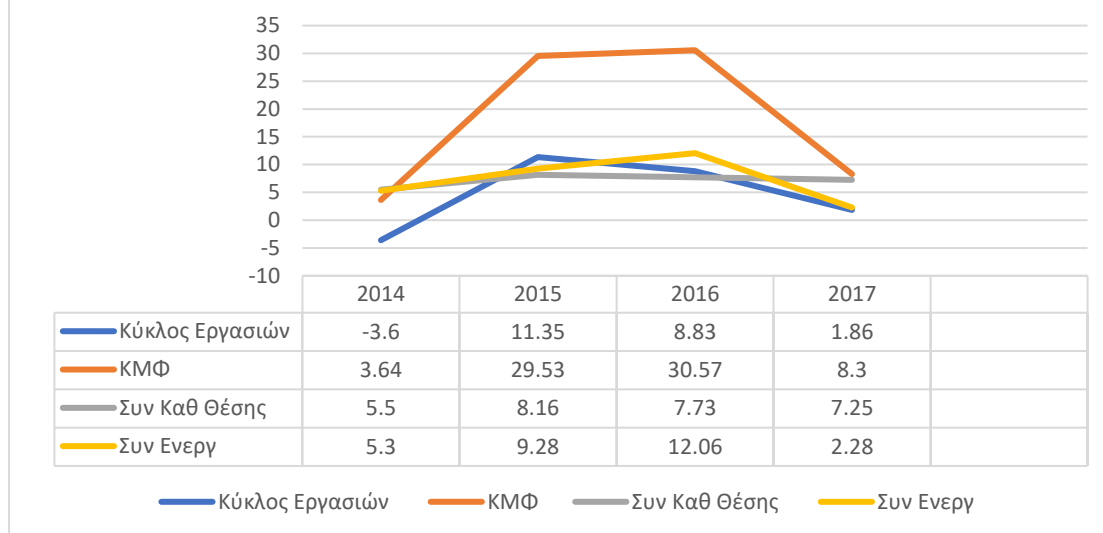


Κλείνοντας την ενότητα που αφορά την αποδοτικότητα θα παραθέσουμε δύο γραφήματα που αφορούν το ρυθμό μεγέθυνσης των δύο εταιρειών , για την περίοδο (2014-2017 ) και ένα πίνακα για το σύνολο της περιόδου .

Ο ρυθμός μεγέθυνσης ενός στοιχείου από το έτος ( t ) στο έτος ( t+1 ) βρίσκεται με τον τύπο: όπου Αξία Στοιχείου = ΑΣ , ρυθμός μεγέθυνσης = [ (( ΑΣ<sup>t+1</sup> - ΑΣ<sup>t</sup> ) / ΑΣ<sup>t</sup> ) \* 100 ] .

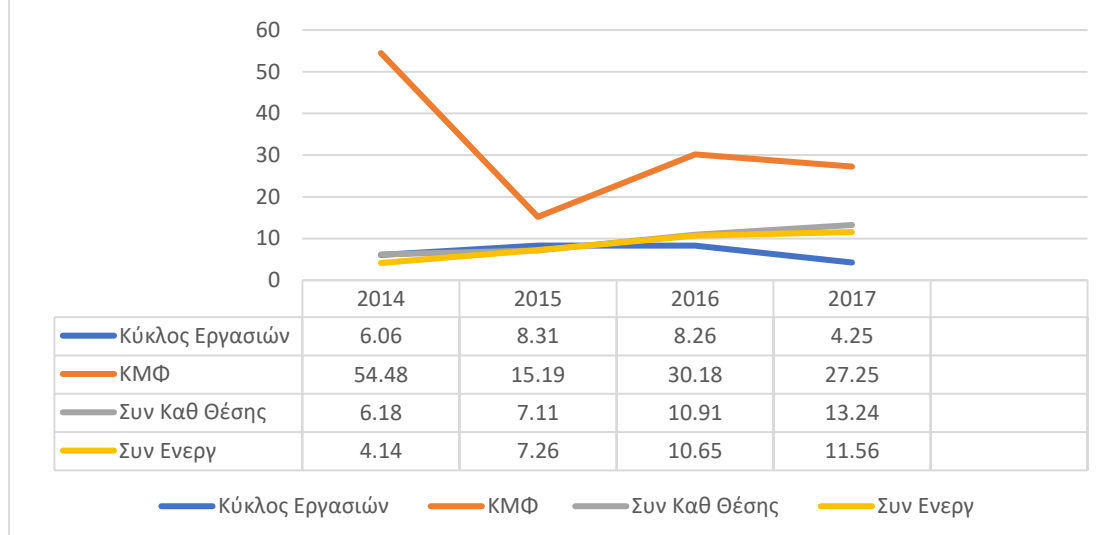
Για τα ΠΛ\_ΚΡ

3.3.5.ε-Ρυθμός μεγέθυνσης των ΠΛ\_ΚΡ για ΚΕ,ΚΜΦ,ΚΘ,ΣΕ (2014-2017)



Για την FX\_PC

3.3.5.στ-Ρυθμός μεγέθυνσης της FX\_PC για ΚΕ,ΚΜΦ,ΚΘ,ΣΕ (2014-2017)



Για τα έτη επί μέρους 2014 , 2015 , 2016 , 2017 οι ρυθμοί είναι θετικοί , εκτός του Κύκλου Εργασιών για ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ την περίοδο 204 ( σε σχέση με το 2013 ) .

Για την περίοδο ( 2013-2017) στο σύνολό της

3.3.5.ζ-ΠΙΝΑΚΑΣ ΡΥΘΜΟΥ ΜΕΓΕΘΥΝΣΗΣ ΓΙΑ ΤΟ ΣΥΝΟΛΟ ΤΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (2013-2017)			
A/A	Περιγραφή Στοιχείου	ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ	FLEXOPACK ΑΕ
1	Κύκλος Εργασιών	18,90	29,66
2	Κέρδη Μετά Φόρων	89,82	194,79
3	Σύνολο Καθαρής Θέσης	31,84	42,85
4	Σύνολο Ενεργητικού	31,90	37,89

Βλέπουμε ότι και οι 2 εταιρείες έχουν θετικούς ρυθμούς μεγέθυνσης για το σύνολο της περιόδου . Οι ρυθμοί είναι μεγαλύτεροι για την FX\_PC σε σχέση με τα ΠΛ\_ΚΡ .

### 3.3.6 ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗ ΔΟΜΗ

Στην ενότητα αυτή , γίνεται αναφορά στην κεφαλαιακή δομή των εταιρειών μέσα από τους αριθμοδείκτες ξένων και ιδίων κεφαλαίων , της δανειακής επιβάρυνσης αλλά και της χρηματοοικονομικής μόχλευσης .

Ακολουθούν το αρκτικόλεξο-τυπολόγιο και ο αντίστοιχος πίνακας αριθμοδεικτών για κάθε εταιρεία .

3.3.6.α-ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ – ΤΥΠΟΛΟΓΙΟ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΓΙΑ ΤΗΝ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ		
ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	ΟΝΟΜΑΣΙΑ	ΤΥΠΟΣ
ΑΞΚ	Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων	Ξένα Κεφάλαια / Ενεργητικό
ΑΙΔΚ	Αριθμοδείκτης Ιδίων Κεφαλαίων	Ίδια Κεφάλαια / Ενεργητικό
ΑΔΕ	Αριθμοδείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης	Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια
ΑΧΜ	Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης (αντίστροφος του ΑΙΔΚ	Ενεργητικό/ Ίδια Κεφάλαια

3.3.6.β-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ ΠΛ ΚΡ							
ΚΑΤΗΓ ΔΕΙΚΤΗ	ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	2013	2014	2015	2016	2017	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΝΑΛ ΚΕΦ ΔΟΜΗΣ	ΑΞΚ	0,16	0,15	0,16	0,20	0,16	ΠΛ ΚΡ
ΑΝΑΛ ΚΕΦ ΔΟΜΗΣ	ΑΙΔΚ	0,84	0,85	0,84	0,80	0,84	ΠΛ ΚΡ
ΑΝΑΛ ΚΕΦ ΔΟΜΗΣ	ΑΔΕ	0,18	0,18	0,19	0,24	0,19	ΠΛ ΚΡ
ΑΝΑΛ ΚΕΦ ΔΟΜΗΣ	ΑΧΜ	1,18	1,18	1,19	1,24	1,19	ΠΛ ΚΡ

3.3.6.γ-ΑΠΟΤΕΛ ΑΡΙΘΜΟΔ ΚΕΦΑΛΑΙΑΚΗΣ ΔΟΜΗΣ FX_PC							
ΚΑΤΗΓ ΔΕΙΚΤΗ	ΑΡΚΤΙΚΟΛΕΞΟ	2013	2014	2015	2016	2017	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
ΑΝΑΛ ΚΕΦ ΔΟΜΗΣ	ΑΞΚ	0,38	0,37	0,37	0,37	0,36	FX_PC
ΑΝΑΛ ΚΕΦ ΔΟΜΗΣ	ΑΙΔΚ	0,62	0,63	0,63	0,63	0,64	FX_PC
ΑΝΑΛ ΚΕΦ ΔΟΜΗΣ	ΑΔΕ	0,62	0,59	0,59	0,59	0,57	FX_PC
ΑΝΑΛ ΚΕΦ ΔΟΜΗΣ	ΑΧΜ	1,62	1,59	1,59	1,59	1,57	FX_PC

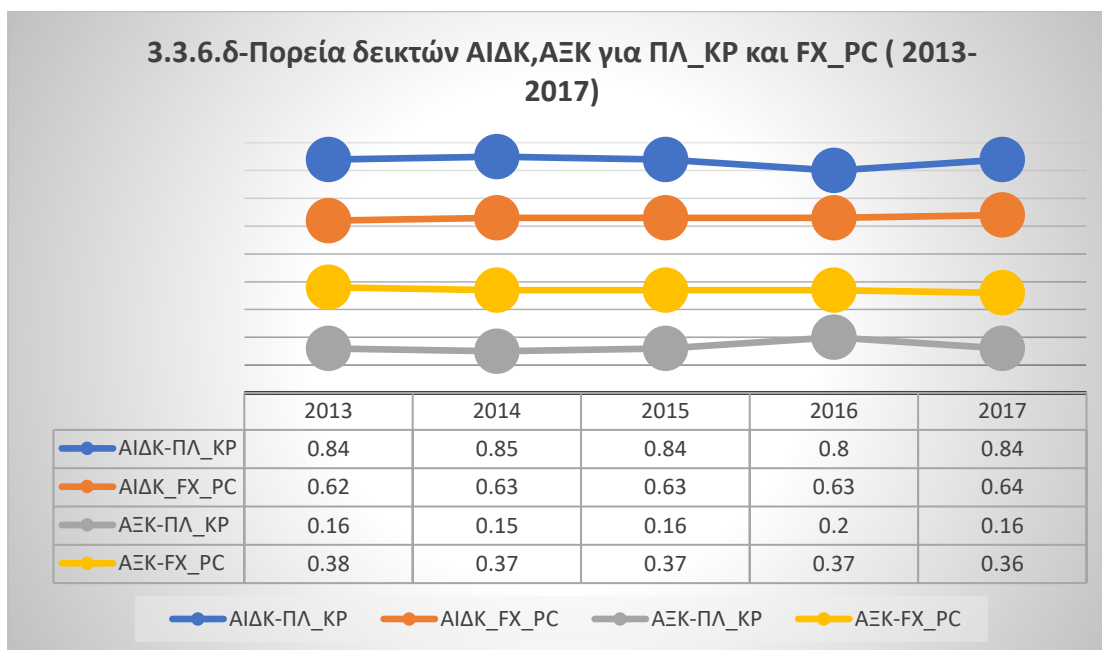
Μέσα από την παράθεση των στοιχείων , παρατηρούμε την διαφορετική βαρύτητα που δίνουν οι διοικήσεις για το βάρος που θέλουν να έχουν τα ξένα και ίδια κεφάλαια .

Έτσι , βλέπουμε την εταιρεία των ΠΛ\_ΚΡ να επιλέγει το μείγμα ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ προς ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ( 85 – 15 ) με ασθενή δανεισμό και ασθενή συμμετοχή στα ξένα κεφάλαια , την FX\_PC να επιλέγει το μείγμα ΙΔΙΑ προς ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ( 63-37 ) με δανεισμό ισχυρό στα ξένα κεφάλαια .

Αντίστοιχη συμπεριφορά έχει και η χρηματοοικονομική μόχλευση για τις 2 εταιρείες .

Η συμπεριφορά ισχύει σε όλη την διάρκεια της πενταετίας .

Ακολουθεί το σχετικό γράφημα .



### 3.4 ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ

#### 3.4.1 ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (2013-2017)

( Πηγή : Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις  
ετών 2013-2017 της ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕΒΕ )

3.4.1.α-ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ Α.Β.Ε.Ε.						
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ						
TAMEIAK POES 31ης / 12 / 20XX	Συν Περίοδου	2013	2014	2015	2016	2017
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤ</b>						
Κέρδη προ φόρων	<b>90.573</b>	<b>12.923</b>	<b>13.973</b>	<b>17.292</b>	<b>22.164</b>	<b>24.221</b>
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για :</b>						
Αποσβέσεις	18.566	3.670	4.001	3.317	3.681	3.897
Προβλέψεις (και άλλα μη ταμιακά έξ-έσ)	6.308	1.189	1.061	1.320	2.348	390
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηρ	6.618-	165-	314-	1.489-	1.939-	2.711-
Χρηματοοικονομικό κόστος (καθαρό)	1.623-	665-	538-	1	76-	345
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για : λογαρ Κ Κ ή που σχετίζονται με τις λειτουργ δραστηριότητες</b>						
Αποθέματα	9.207-	3.791-	103	2.839-	1.192-	1.488-
Πελάτες	7.305-	6.086-	894	5.184-	692-	3.763
Άλλες απαιτήσεις	3.037-	1.027-	480	781	3.523-	252
Προμηθευτές	1.878-	1.398-	3.260	9.735-	7.080	1.085-
Λοιπές υποχρεώσεις		238-	1.711	562	378-	743-
<b>Μείον :</b>						
Χρεωστ τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	287-	51-	9-	72-	112-	43-
Καταβλημένοι φόροι	27.730-	2.150-	5.102-	5.975-	5.513-	8.990-
<b>Σύνολο εισρ / εκρ από λειτ δραστηρ (α)</b>	<b>55.254</b>	<b>2.211</b>	<b>16.098</b>	<b>2.021-</b>	<b>21.848</b>	<b>17.118</b>

<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤ</b>						
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων	1.568-	1,000	200-	500-	868-	1.000-
Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	30.389-	3.795-	11.540-	3.294-	3.360-	8.400-
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και αυλών παγίων	467	126	95	137	90	19
Εισπράξεις από πωλήσεις θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων	1.272				973	299
Τόκοι εισπραχθέντες	1.781	579	454	201	157	390
Δεσμευμένες Καταθέσεις	9.965-				10.964-	999
Μερίσματα εισπραχθέντα	6.599	150	300	1.415	2.038	2.696
<b>Σύνολο εισρ / εκρ από επενδυτ δραστηρ (β)</b>	<b>31.803-</b>	<b>1.940-</b>	<b>10.891-</b>	<b>2.041-</b>	<b>11.934-</b>	<b>4.997-</b>
<b>ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΔΡΑΣΤ</b>						
Εισπρ/πληρωμές από αύξ / μείωση μετοχ κεφαλαίου	4.969-	2.463-		1.282-	58-	1.166-
Εισπρ / (εξοφλ) δανείων	2.217	189	471-	9.500	1.001-	6.000-
Εισπρ / πληρ χρηματοδ μισθώσεων	179	134	45			
Μερίσματα πληρωθέντα	8.121-	4-	2.738-	681-	2.674-	2.024-
<b>Σύνολο εισρ / εκρ από χρηματοδ δραστηρ (γ)</b>	<b>10.694-</b>	<b>2.144-</b>	<b>3.164-</b>	<b>7.537</b>	<b>3.733-</b>	<b>9.190-</b>
<b>Καθαρή αύξ / (μείωσ) στα ταμ διαθέσ και ισοδύναμα περιόδου (α+β+γ)</b>	<b>12.757</b>	<b>1.873-</b>	<b>2.043</b>	<b>3.475</b>	<b>6.181</b>	<b>2.931</b>
<b>Ταμ διαθέσ και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως</b>	<b>13.471</b>	<b>13.471</b>	<b>11.598</b>	<b>13.641</b>	<b>17.116</b>	<b>23.297</b>
<b>Ταμ διαθέσ και ισοδύναμα λήξης χρήσεως</b>	<b>26.228</b>	<b>11.598</b>	<b>13.641</b>	<b>17.116</b>	<b>23.297</b>	<b>26.228</b>

( Πηγή : Ετήσιες Οικονομικές Εκθέσεις  
ετών 2013-2017 της FLEXOPACK ΑΕΒΕ )

<b>3.4.1.β-FLEXOPACK Α.Ε.Β.Ε.Π.</b>						
<b>ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ</b>						
<b>ΤΑΜΕΙΑΚ ΡΟΕΣ 31ης / 12 / 20XX</b>	<b>Συν. Περιόδου</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
<b>ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤ</b>						
Κέρδη προ φόρων	<b>34.584</b>	<b>4.467</b>	<b>5.040</b>	<b>6.575</b>	<b>8.175</b>	<b>10.327</b>
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για :</b>						
Αποσβέσεις ενσώμ παγίων στοιχείων	15.658	3.185	3.335	3.049	3.192	2.897
Αποσβέσεις άυλων περιουσ στοιχείων	1.033	134	177	208	243	271
Απομειώσεις	389	86	186		117	
Προβλέψεις	168	62-	12	37	36	145
Συναλλαγματικές διαφορές	286	47	2-	117-	13-	371
Αποτελέσματα επενδυτικής δραστηρ	260-	3	90-	97-	14-	62-
Εσοδα τόκων	369-	280-	8-	15-	39-	27-
Εξοδα τόκων	2.860	579	576	500	573	630
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	2.174-	543-	439-	434-	434-	324-
<b>Πλέον / μείον προσαρμογές για : λογαρ Κ Κ ή που σχετίζονται με τις λειτουργ δραστηριότητες</b>						
Αποθέματα	3.308-	565-	1.223-	506-	344	1.358-
Απαιτήσεις	12.209-	440	1.018-	5.003-	3.572-	3.056-
Υποχρεώσεις	1.365	1.734-	1.955	1.711-	1.661	1.194
<b>Μείον :</b>						
Χρεωστ τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα						
Καταβλημένοι φόροι	9.927-	673-	1.739-	1.624-	2.639-	3.322-

<b>Σύνολο εισρ / εκρ από λειτ δραστηρ (α)</b>	<b>28.026</b>	<b>5.084</b>	<b>6.764</b>	<b>862</b>	<b>7.630</b>	<b>7.686</b>
<b>ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΕΣ ΔΡΑΣΤ</b>						
Απόκτηση θυγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων	1.100-		900-	200-		
Αγορά ενσώματων παγίων περιουσιακών στοιχείων	20.954-	1.467-	1.516-	3.365-	5.240-	9.366-
Αγορά και άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	1.745-	577-	337-	307-	329-	195-
Εισπράξεις από πωλήσεις ενσώματων και αυλών παγίων	325	1	98	97	50	79
Τόκοι εισπραχθέντες	370	280	8	15	39	28
Αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής	8.340-	3.460-			3.029-	1.860-
<b>Σύνολο εισρ / εκρ από επενδυτ δραστηρ (β)</b>	<b>31.444-</b>	<b>5.223-</b>	<b>2.647-</b>	<b>3.760-</b>	<b>8.500-</b>	<b>11.314-</b>
<b>ΧΡΗΜ/ΚΕΣ ΔΡΑΣΤ</b>						
Εισπρ/πληρωμές από αύξ / μείωση μετοχ κεφαλαίου	2.211-	1.055-	586-	570-		
Αποπληρωμή δανεισμού	12.395-	1.514-	1.000-	2.542-		7.339-
Αναληφθέντα δάνεια	18.753	3.500		5.140	1.113	9.000
Τόκοι πληρωθέντες	2.859-	579-	576-	500-	573-	631-
Μερίσματα πληρωθέντα	462		462-			
Εισροές από κρατικές επιχορηγήσεις	963	963				
<b>Σύνολο εισρ / εκρ από χρηματοδ δραστηρ (γ)</b>	<b>1.789</b>	<b>1.315</b>	<b>2.624-</b>	<b>1.528</b>	<b>540</b>	<b>1.030</b>
<b>Καθαρή αύξ / (μείωσ) στα ταμ διαθέσ και ισοδύναμα περιόδου (α+β+γ)</b>	<b>1.629</b>	<b>1.176</b>	<b>1.493</b>	<b>1.370-</b>	<b>330-</b>	<b>2.598-</b>
<b>Ταμ διαθέσ και ισοδύναμα έναρξης χρήσεως</b>	<b>10.968</b>	<b>10.968</b>	<b>12.144</b>	<b>13.637</b>	<b>12.267</b>	<b>11.937</b>
<b>Ταμ διαθέσ και ισοδύναμα λήξης χρήσεως</b>	<b>9.339</b>	<b>12.144</b>	<b>13.637</b>	<b>12.267</b>	<b>11.937</b>	<b>9.339</b>



### 3.4.2 ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ

Στο σημείο αυτό , θα σημειώσουμε τα εξής :

Ότι με τις ΚΤΡ ( καταστάσεις των ταμειακών ροών ) μπορεί να εκτιμηθεί η δυνατότητα της επιχείρησης να παράγει ταμειακά διαθέσιμα μέσω των 3 βασικών κατηγοριών δραστηριοτήτων , δηλαδή των λειτουργικών , των επενδυτικών και των χρηματοοικονομικών.

Ότι οι ΚΤΡ όπως και όλες οι βασικές οικονομικές καταστάσεις είναι έργο της διοίκησης , και θα πρέπει η παρουσίαση των ταμειακών ροών να παρουσιάζει την επιχειρηματική μορφή που αντιστοιχεί στην συγκεκριμένη επιχειρηματική πραγματικότητα .

Τέλος , ότι οι λειτουργικές δραστηριότητες προέρχονται από τις βασικές εργασίες της εκμετάλλευσης της επιχείρησης και οι οποίες αποδίδουν το κύριο κομμάτι του επιχειρηματικού κέρδους .

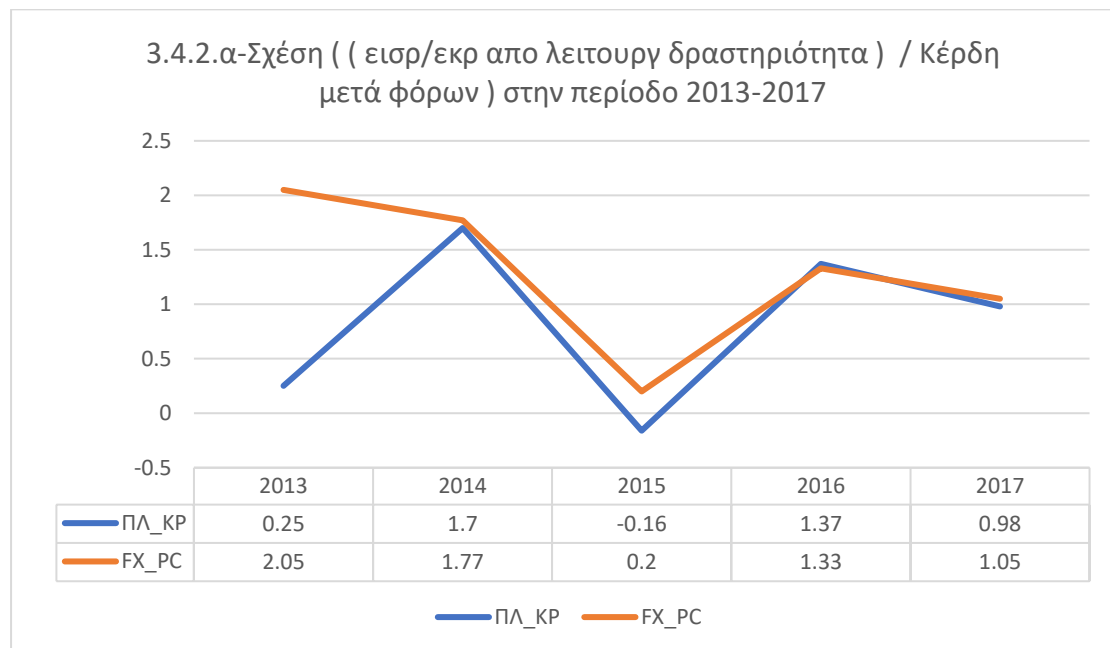
Ειδικότερα για τις εξεταζόμενες επιχειρήσεις έχουμε τα εξής :

Και οι 2 εταιρείες έχουν θετικές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες για την περίοδο 2013-2017 με εξαίρεση τα ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ το έτος 2015 .

Όσον αφορά τις επενδυτικές δραστηριότητες : Η ΠΛ\_ΚΡ επένδυσε κυρίως σε ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία και σε δεσμευμένες καταθέσεις το 2016 , η δε FX\_PC κυρίως σε ενσώματα και άυλα περιουσιακά στοιχεία και σε αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής .

Στις χρηματοοικονομικές λειτουργίες η ΠΛ\_ΚΡ πλήρωσε κυρίως μερίσματα και αυξήσεις μετοχικού κεφαλαίου , η δε FX\_PC πλήρωσε χρεωστικούς τόκους δανείων , αποπληρωμή δανείων , πληρωμή μερισμάτων και επιστροφή μετοχικού κεφαλαίου και ταυτόχρονα εισέπραξε προϊόν νέου δανεισμού , το αποτέλεσμα δε των χρηματοοικονομικών λειτουργιών κυρίως θετικό κατ' έτος στην υπό εξέταση περίοδο .

Στην εξέταση του δείκτη ( Εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες / ΚΜΦ ) έχουμε το εξής γράφημα :



Από το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε την συμπεριφορά του δείκτη για τις 2 εταιρείες .

Ο δείκτης αυτός θα πρέπει να είναι μεγαλύτερος της μονάδας και όσο πιο μεγάλος είναι τόσο πιο καλό θεωρείται το αποτέλεσμα των λειτουργικών δραστηριοτήτων . Στα ΠΛ\_ΚΡ έχουμε δύο έτη με ισχυρό το δείκτη πάνω από την μονάδα ( 2014,2016) και δύο έτη κάτω από την μονάδα , μία δε είναι αρνητικό , το 2015 . Στην FX\_PC ο δείκτης είναι ισχυρός τα έτη ( 2013,2014,2016 ) με τα ΠΛ\_ΚΡ , και το έτος 2015 κάτω από την μονάδα .

Όταν ο δείκτης αυτός είναι πάνω από την μονάδα σημαίνει ότι τα κέρδη της επιχείρησης είναι μέσα και αποτελούν πηγή άντλησης χρηματοδότησης για επενδύσεις .

Η συμπεριφορά αυτή για τα ΠΛ\_ΚΡ θα μπορούσε να είναι πρόβλημα εάν τα διαθέσιμα , τόσο στην αρχή της περιόδου όσο και στο τέλος αυτής ,δεν ήταν σε ικανοποιητικό επίπεδο .

Η συμπεριφορά για τη FX\_PC είναι καλή για τα έτη 2013,2014,2016 και προβληματική για τα έτη 2015,2017. Ισχύει η ίδια παρατήρηση με αυτή των ΠΛ\_ΚΡ στην αρχή και τοτέλος της περιόδου .

Μια καλύτερη αντίληψη για τις ταμειακές ροές θα έχουμε αν παραθέσουμε τα συνολικά μεγέθη της πενταετίας των βασικών παραγόντων των ταμειακών ροών .

Τα αναλυτικά στοιχεία της περιόδου ως σύνολο περιλαμβάνονται στους σχετικούς πίνακες των ταμειακών ροών σε ιδιαίτερη στήλη .

<b>3.4.2.β-ΠΙΝΑΚΑΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΠΕΡΙΟΔΟΥ (2013-2017) ΩΣ ΣΥΝΟΛΟ</b>		
<b>ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ</b>	<b>ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ</b>	<b>FLEXOPACK ΑΕ</b>
<i>ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ</i>	90.573	34.584
<i>ΕΙΣΡ/ΕΚΡ ΑΠΟ ΛΕΙΤ ΔΡΑΣΤ</i>	55.254 (0,86)	28.026 (1,18)
<i>ΕΙΣΡ/ΕΚΡ ΑΠΟ ΕΠΕΝ ΔΡΑΣΤ</i>	31.803-	31.444-
<i>ΕΙΣΡ/ΕΚΡ ΑΠΟ ΧΡΗΜ ΔΡΑΣΤ</i>	10.694-	1.789
<i>ΚΑΘΑΡΗ ΑΥΞ / ΜΕΙ</i>	12.757	1.629-
<i>ΤΑΜ ΔΙΑΘ ΕΝΑΡΞΗΣ ΠΕΡ</i>	13.471	10.968
<i>ΤΑΜ ΔΙΑΘ ΛΗΞΗΣ ΠΕΡ</i>	26.228	9.339
<i>ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ</i>	64.091	23.742

Από τον παραπάνω πίνακα αλλά και από τα προηγούμενα που προαναφέρθηκαν , παρατηρούμε ότι σε επίπεδο πενταετίας οι λειτουργικές δραστηριότητες δίνουν αποτέλεσμα που είναι πιο κατανοητό σε σχέση με τα μεγέθη των 2 εταιρειών .

Ο δε συντελεστής ( εισρ/ εκρ από λειτουργικές δραστηριότητες / ΚΜΦ ) είναι 0,86 ΠΛ\_ΚΡ και 1,18 FX\_PC .

## ΕΠΙΛΟΓΟΣ

Συμπερασματικά λοιπόν , συνοψίζουμε τα αποτελέσματα της ανάλυσης και αξιολόγησης αναφέροντας ότι ασχοληθήκαμε με δύο εταιρείες από τον χώρο της χημικής βιομηχανίας της χώρας μας .

Είναι εταιρείες που δραστηριοποιούνται στο χώρο για πάνω 40 έτη η κάθε μία .

Διατηρούν το "οικογενειακό στοιχείο" στην διοίκηση των εταιρειών , προσπαθώντας παράλληλα , με επιτυχία , να προσαρμοσθούν στο σύγχρονο δυναμικό περιβάλλον επιχειρώντας με διεθνή προσανατολισμό .

Ξεκινούν την εξεταζόμενη περίοδο από διαφορετική οικονομική αφετηρία , όμως διαχειρίζονται με επιτυχία την επιχειρηματική πραγματικότητα την οποία έχουν διαμορφώσει .

Θα είχε ξεχωριστό ενδιαφέρον να γνωρίζαμε με τι κεφάλαια οι εταιρείες αυτές επιχειρήσεις ξεκίνησαν . Δηλαδή η διαφορά οικονομικών μέσων υπήρχε εξ αρχής ή διαμορφώθηκε στην πορεία ;

Επενδύουν και οι δύο εταιρείες σε ενσώματα πάγια και συμμετοχές σε επιχειρήσεις , η δε ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕΒΕ επενδύει και σε δεσμευμένες καταθέσεις .

Διατηρούν υψηλό κεφάλαιο κίνησης , που υπερκαλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις .

Διατηρούν υψηλά διαθέσιμα , για εκμετάλλευση ευκαιριών .

Στηρίζονται και οι δύο σε ισχυρή Καθαρή Θέση , η οποία καλύπτει στον σύνολό του το πάγιο ενεργητικό .

Τον δανεισμό δεν τον έχει σαν επιλογή η εταιρεία των ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ ΚΡΗΤΗΣ ΑΒΕΕ , ενώ τον έχει στην φαρέτρα της η FLEXOPACK ΑΕΒΕΠ αντί της διάθεσης Ιδίων Κεφαλαίων , που παραμένουν όμως υψηλά .

Και οι δύο χρησιμοποιούν τους προμηθευτές ως χρηματοδότη με μηδενικό επιτόκιο. Όσον αφορά τα αποτελέσματα Χρήσης η σχέση (Κύκλος Εργασιών – Μικτά Κέρδη – Λειτουργικά Έξοδα – Κέρδη μετά Φόρων ) λειτουργεί ανοδικά διαχρονικά .

Τέλος , οι ταμειακές ροές από λειτουργική δραστηριότητα είναι θετικές για την περίοδο αυτή.

Όλα τα παραπάνω αποτελούν οδηγούς-πλαίσιο , ράγες ας το πούμε πάνω στις οποίες δρομολογείται ο πενταετής σχεδιασμός των διοικητικών πολιτικών που δίνει τα αποτελέσματα τα οποία φαίνονται στα τέλη της πενταετίας .

Τα συμπεράσματα κλείνουν , σημειώνοντας τον θετικό ρυθμό μεγέθυνσης βασικών μεγεθών , όπως ο κύκλος εργασιών , τα Κέρδη μετά φόρων , το σύνολο της Καθαρής Θέσης και του συνόλου του Ενεργητικού .

Ολοκληρώνοντας την εργασία αυτή , θέλουμε να σημειώσουμε ότι όπως κάθε εργασία έτσι και αυτή έχει , είτε λόγω περιορισμών που το θέμα της θέτει είτε γιατί δεν μπορούν να ανα-φερθούν όλα όσα σχετίζονται με το θέμα , " ελλείψεις " η κάλυψη των οποίων θα καθιστούσε την έρευνα για τις δύο αυτές εταιρείες πληρέστερη .

Ως τέτοιες θα μπορούσαν να αναφερθούν αφενός μεν η εκτενέστερη αναφορά στο θέμα της εταιρικής διακυβέρνησης αφετέρου δε η αποτίμηση των δύο επιχειρήσεων .

Η πρώτη ( αναφορά ), γιατί η εταιρική διακυβέρνηση θεωρείται ένα από τα σημαντικότερα θέματα , αν όχι το σημαντικότερο , που θα απασχολήσει την ελληνική επιχειρηματική πραγματικότητα στο μέλλον , υπό την έννοια της εκπλήρωσης ενός όρου για την επιβίωση των επιχειρήσεων .

Η δεύτερη , γιατί είναι το επόμενο βήμα το οποίο ακολουθεί την ανάλυση και αξιολόγηση μιας επιχείρησης προκειμένου να εκτιμηθεί με πραγματικούς όρους αγοράς ή πώλησης η αξία των επιχειρήσεων που εξετάζουμε .

## **ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ**

- 1.Αρτίκης Π.– Διαχείριση Αξίας και Κινδύνου ,  
Εκδόσεις Φαίδιμος
- 2.Βασιλείου Δ – Ηρειώτης Ν - Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική , Εκδόσεις Rosili
- 3.Γκίκα Δ-Παπαδάκη Α-Σιουγλέ Γ - Ανάλυση & αποτίμηση Επιχειρήσεων ,  
Εκδόσεις Μπένου
- 4.Γκλεζάκος Μ – Αξιολόγηση επιχειρήσεων – Εκδόσεις Γκλεζάκος Μ
- 5.Ευθύμογλου Π– Ι. Λαζαρίδης-Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων-Πειραιάς 2000
- 6.ΙΟΒΕ Μελέτη 4/2018 – Η Χημική Βιομηχανία στην Ελλάδα: Συνεισφορά στην οικονομία και προοπτικές ανάπτυξης
- 7.Κάντζος Κ-Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων ,  
Εκδόσεις INTERBOOKS 2002
- 8.Καραγιάννη Δ -Ανάλυση Ισολογισμών και Αριθμοδείκτες ,  
Εκδόσεις Μίνος Books 2008
- 9.Νιάρχος Ν. - Χρηματοοικονομική Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων ,  
Εκδόσεις Σταμούλη (2004)
- 10.Ξανθάκης Μ – Αλεξάκης Χ. Χρηματοοικονομική Ανάλυση Επιχειρήσεων,  
Εκδόσεις Σταμούλη 2007
- 11.Τζωάννου Ι. - Χρηματοοικονομική Διοίκηση ,  
Εκδόσεις το Οικονομικό 1999