

**ΑΕΙ ΠΕΙΡΑΙΑ Τ.Τ.
ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ**

Πτυχιακή Εργασία με θέμα :
*« Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων
της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε. »*

ΟΝ/ΜΟ : Γιαννακούλιας Κωνσταντίνος

Α.Μ. : 14835

ΕΠΟΠΤΕΥΟΥΣΑ ΚΑΘΗΓΗΤΡΙΑ : Λεκαράκου Αικατερίνη



ΑΘΗΝΑ 2017

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας
ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.



ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ	4
ΛΙΣΤΑ ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο	7
Εισαγωγή στην Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων	
1. ΓΕΝΙΚΑ.....	8
1.1. Η Ανάγκη για Χρηματοοικονομική Ανάλυση.....	9
1.1.1.Οι χρήστες της Χρημ/κής Ανάλυσης και των Χρημ/κών Πληροφοριών.9	
1.2. Στόχος της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης.....	10
1.3. Βασικές διαγνωστικές τεχνικές ανάλυσης Λογιστικών Καταστάσεων.....	11
1.3.1. Κάθετη Ανάλυση - Κατάσταση κοινού μεγέθους.....	12
1.3.2. Δυναμική οριζόντια ανάλυση.....	12
1.3.3. Ανάλυση με Αριθμοδείκτες.....	13
1.3.3.1. Κατηγορίες Αριθμοδεικτών.....	14
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο	16
Εισαγωγή στην εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.	
2. Το εταιρικό προφίλ.....	17
2.1. Ιστορική Αναδρομή.....	18
2.2.Τα προϊόντα και το προσωπικό της εταιρείας.....	22
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο	24
Χρηματοοικονομική Ανάλυση της ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε. από το 2011 έως και το 2015	
3. Ισολογισμός και Αποτελέσματα Χρήσης.....	25
3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας.....	28
3.1.1. Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας.....	28
3.1.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας.....	29
3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	31
3.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας.....	32
3.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων.....	32
3.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων.....	33
3.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτώ.....	34

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας
ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

3.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	35
3.3.1. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	35
3.3.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Πωλήσεων.....	36
3.3.3. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	37
3.4. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας.....	38
3.4.1. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	38
3.4.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ίδια Κεφάλαια.....	39
3.4.3. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης.....	40
3.4.4. Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού.....	41
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	43
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ.....	44
ΠΗΓΕΣ INTERNET.....	45

ΛΙΣΤΑ ΣΧΕΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

3.1.1.: Σχεδιάγραμμα Έμμεσης Ρευστότητας.....	29
3.1.2.: Σχεδιάγραμμα Άμεσης Ρευστότητας.....	30
3.1.3.: Σχεδιάγραμμα Ταμειακής Ρευστότητας.....	31
3.2.1.: Σχεδιάγραμμα Κ.Τ. Αποθεμάτων.....	33
3.2.2.: Σχεδιάγραμμα Κ.Τ. Απαιτήσεων.....	34
3.2.3.: Σχεδιάγραμμα Κ.Τ. Προμηθευτών.....	35
3.3.1.: Σχεδιάγραμμα Α.Ι.Κ.....	36
3.3.2.: Σχεδιάγραμμα Αποδοτικότητας Πωλήσεων.....	37
3.3.3.: Σχεδιάγραμμα Μικτού Περιθωρίου Κέρδους.....	38
3.4.1.: Σχεδιάγραμμα Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια.....	39
3.4.2.: Σχεδιάγραμμα Ξένων προς Ιδίων Κεφαλαίων.....	40
3.4.3.: Σχεδιάγραμμα Χρημ/κης Μόχλευσης.....	41
3.4.4.: Σχεδιάγραμμα Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού.....	42

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

Εισαγωγή στην Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

1. ΓΕΝΙΚΑ

Η κοινωνική ζωή χαρακτηρίζεται από τις ανταλλαγές και τις συναλλαγές που υπάρχουν στις οικονομικές δραστηριότητες. Τα προϊόντα και οι υπηρεσίες που παράγονται κυρίως ανταλλάσσονται, ενώ λιγότερο καταναλώνονται από τους ίδιους τους παραγωγούς. Από αυτό γίνεται κατανοητό πως οι άνθρωποι και οι επιχειρήσεις μπορούν να παρακολουθούν στενά τις συναλλαγές που πραγματοποιούν. Σε αυτό το σημείο έρχεται η λογιστική να βοηθήσει που καταγράφει τακτικά όλα τα γεγονότα. Τα γεγονότα αυτά, κατά κύριο λόγο οικονομικά, καταχωρούνται συστηματικά, ταξινομούνται, αποδίδονται συνοπτικά και όσο πιο απλά γίνεται, επεξεργάζονται και στο τέλος οι ενδιαφερόμενοι έχουν τα αποτελέσματα προς ανάλυση.

Μέσα από τη λογιστική διαδικασία συντάσσονται λογιστικές καταστάσεις με στόχο την παροχή χρήσιμων πληροφοριών στους τωρινούς και μελλοντικούς επενδυτές και πιστωτές καθώς και σε άλλους χρήστες, για τη λήψη σωστών επενδυτικών, πιστωτικών και άλλων παρόμοιων αποφάσεων. Οι πληροφορίες θα πρέπει να είναι απλοϊκές σε όσους έχουν την απαραίτητη κατανόηση των επιχειρηματικών και οικονομικών δραστηριοτήτων και επιπροσθέτως να προθυμοποιηθούν να μελετήσουν τις πληροφορίες αυτές με επιμέλεια.

Το τμήμα που περιέχει τις απαραίτητες λογιστικές καταστάσεις περιλαμβάνει τις εξής τουλάχιστον πληροφορίες¹:

- i. Ισολογισμό
- ii. Κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης
- iii. Πίνακα διάθεσης κερδών
- iv. Κατάσταση πηγών και χρήσεων κεφαλαίων
- v. Προσάρτημα
- vi. Έκθεση ελεγκτών

¹ Κωνσταντίνος Κάντζος, (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις «INTERBOOKS», Αθήνα, σελ.30

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

1.1. Η Ανάγκη για Χρηματοοικονομική Ανάλυση

Η ικανότητα της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι κανονικά ένα θέμα εξειδικευμένο, παρόλα αυτά η ανάγκη για την γενική χρηματοοικονομική πληροφορία την καθιστά αναγκαία στην κοινωνία καθώς ορισμένες κοινωνικές ομάδες επιθυμούν να χρησιμοποιήσουν τις πληροφορίες αυτές προκειμένου να πάρουν κατάλληλες οικονομικές αποφάσεις. Για τον παραπάνω λόγο χρειάζεται ειδικότερη εκμετάλλευση των λογιστικών και των άλλων χρηματοοικονομικών πληροφοριών από την απλή μορφή που παρέχουν οι ίδιες οι επιχειρήσεις, με σκοπό να εμβαθύνουν οι χρήστες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης και των πληροφοριών και να λάβουν τις αποφάσεις τους.

1.1.1. Οι χρήστες της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης και των Χρηματοοικονομικών Πληροφοριών²

Χρήστες χρηματοοικονομικής ανάλυσης

1. Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί)
2. Πιστωτικά Ιδρύματα
3. Προμηθευτές/πιστωτές
4. Ανταγωνιστές
5. Κεντρική εξουσία
6. Άλλες επίσημες αρχές
7. Εργατικά συνδικάτα
8. Επαγγελματικές οργανώσεις
9. Χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι
10. Ακαδημαϊκοί και ερευνητές

² Κωνσταντίνος Κάντζος, (2002), *Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις «INTERBOOKS», Αθήνα, σελ.22

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

Χρήστες χρηματοοικονομικών πληροφοριών

1. Μέτοχοι (τωρινοί και μελλοντικοί)
2. Πιστωτικά Ιδρύματα
3. Προμηθευτές/πιστωτές
4. Πελάτες
5. Προσωπικό
6. Ανταγωνιστές
7. Κεντρική εξουσία
8. Τοπική εξουσία
9. Άλλες επίσημες αρχές
10. Εργατικά Συνδικάτα
11. Επαγγελματικές οργανώσεις
12. Το ευρύ κοινό
13. Χρηματοοικονομικοί αναλυτές και σύμβουλοι
14. Ακαδημαϊκοί και ερευνητές

Παρατηρούμε από τους δύο παραπάνω καταλόγους ποιοι έχουν ανάγκη την χρηματοοικονομική ανάλυση και ποιοι τις χρηματοοικονομικές πληροφορίες. Επί της ουσίας, η χρηματοοικονομική πληροφορία είναι αυτή που ενδιαφέρει τους περισσότερους και αυτό διότι είναι κάτι το επιφανειακό, καθώς η χρηματοοικονομική ανάλυση απαιτεί εμβάθυνση.

1.2. Στόχος της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης

Στόχοι της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι η εμφάνιση της προηγούμενης και της παροντικής κατάστασης της επιχείρησης έτσι ώστε να προκύψει η απόδοση-επίδοση της στην αγορά. Ταυτόχρονα όμως πραγματοποιείται και μελλοντική πρόβλεψη των δυνατοτήτων της προκειμένου να υπάρξει ισορροπία στα ακόλουθα στοιχεία³ :

³ Ευρετήριο Οικονομικών Όρων, <https://www.euretirio.com>.

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

- **Ρευστότητα:** Είναι η ικανότητα του κυκλοφορούντος Ενεργητικού να καλύψει τις τρέχουσες υποχρεώσεις όταν αυτές γίνονται απαιτητές. Ο βαθμός ρευστότητας ενός στοιχείου του Ενεργητικού είναι το χρονικό διάστημα που αναμένεται να παρέλθει μέχρι οι απαιτήσεις να μετατραπούν σε μετρητά.
- **Αποδοτικότητα:** Υπολογίζεται από τη σχέση του κεφαλαίου που θα χρησιμοποιήσει μια επιχείρηση με το κέρδος που θα έχει αυτή. Είναι δηλαδή η δυνατότητα διατήρησης και επαύξησης της καθαρής θέσης της επιχείρησης.
- **Σταθερότητα:** Υπολογίζεται από την ικανότητα που έχει η επιχείρηση να φέρνει εις πέρας τους τόκους και τα χρεολύσια της βασισμένα στο ύψος των δανείων της καθώς και τις πληρωμές ως προς την διανομή των μερισμάτων στους μετόχους της.
- **Δυνατότητα Ανάπτυξης:** Αφορά την επέκταση και ανάπτυξη της επιχείρησης σε νέες αγορές.

1.3. Βασικές διαγνωστικές τεχνικές ανάλυσης Λογιστικών καταστάσεων

Σε αυτό το υποκεφάλαιο θα αναφερθούν οι μέθοδοι ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων μιας επιχείρησης και θα αναλυθούν οι σημαντικότεροι εκτενέστερα. Ο αναλυτής επιλέγει όποια μέθοδο θεωρεί ο ίδιος πως εξυπηρετεί καλύτερα τον εκάστοτε σκοπό του. Τέτοιες μέθοδοι είναι :

- Κάθετη ανάλυση - Κατάσταση κοινού μεγέθους
- Δυναμική οριζόντια ανάλυση
- Αριθμοδείκτες τάσεως
- Ανάλυση με αριθμοδείκτες
- Ανάλυση του νεκρού σημείου των συναλλαγών

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

1.3.1. Κάθετη ανάλυση - Κατάσταση κοινού μεγέθους

Τα στοιχεία του ενεργητικού ή του παθητικού διαιρούνται με το άθροισμα του ισολογισμού, ενώ τα στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης διαιρούνται με το ποσό των καθαρών πωλήσεων. Όσες καταστάσεις μας δίνουν σαν αποτέλεσμα δεδομένα σε ποσοστά επί τοις εκατό (%100) ονομάζονται καταστάσεις κοινού μεγέθους και αυτό συμβαίνει διότι το 100% είναι κοινό για όλους τους ισολογισμούς και τις καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης της επιχείρησης. Σημειώνεται ότι καθίσταται δυνατό να χρησιμοποιηθούν, τα δεδομένα αυτά, για διαφορετικές χρήσεις σε μία επιχείρηση καθώς και για πλήθος επιχειρήσεων για μία χρήση.

1.3.2. Δυναμική οριζόντια ανάλυση

Σε αυτή τη μέθοδο ανάλυσης υπολογίζονται παράλληλα οι διαφορές μιας επιχείρησης σε απόλυτους αριθμούς και ποσοστά σε σύγκριση ποσών συνεχών ετών και τελικώς αξιολογούνται οι μεταβολές που έχουν επέλθει. Το χρονικό διάστημα στο οποίο μπορούν να συγκριθούν τα στοιχεία, μεταξύ διαφόρων χρήσεων, είναι δυνατόν να είναι ετήσιο, εξαμηνιαίο, τριμηνιαίο ακόμα και μηνιαίο. Ονομάζεται οριζόντια αυτή η μέθοδος ανάλυσης διότι συγκρίνονται τα στοιχεία που έχουν οριζοντίως μεταβληθεί ανά διαδοχικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις⁴. Για τους χρήστες χρηματοοικονομικής ανάλυσης αλλά και των χρηματοοικονομικών πληροφοριών αυτή η μέθοδος αποκτά ιδιαίτερο ενδιαφέρον καθώς μπορούν να συγκρίνουν δύο όμοια στοιχεία μεταξύ τους προηγούμενων χρήσεων και να καταλήξουν σε συμπέρασμα σχετικά με τον ρυθμό και την τάση αυτών των στοιχείων.

Όπως γίνεται αντιληπτό, θα πρέπει να πληρούν κάποιες προϋποθέσεις οι λογιστικές καταστάσεις για να είναι αποτελεσματική η σύγκριση των στοιχείων ανά τα έτη. Οι προϋποθέσεις είναι οι κάτωθι :

⁴ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ, Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ, *ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ*, Αθήνα (2014), σελ.54-57

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

- ✓ Ομοιογένεια στην ταξινόμηση μεγεθών για όλες τις εξεταζόμενες χρήσεις
- ✓ Ομοιότητα στους επιμέρους λογαριασμούς κατά τη συμμετοχή τους σε ομάδες λογαριασμών
- ✓ Σωστή τήρηση των ίδιων υποθέσεων και λογιστικών αρχών
- ✓ Σημείωση σε μεταβολές των στοιχείων

1.3.3. Ανάλυση με Αριθμοδείκτες

Η πιο χρήσιμη μέθοδος καθώς και αυτή που συμπληρώνει όλες τις υπόλοιπες είναι η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες, προκειμένου να υπάρχει εμβάθυνση στα οικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων και επιστημονική ερμηνεία των αποτελεσμάτων τους. Με τον όρο αριθμοδείκτης εννοείται η σχέση μεταξύ δύο στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μιας επιχείρησης ή ακόμα και από την παραγωγική της δραστηριότητα.⁵ Είναι δηλαδή η απλή μαθηματική έκφραση της σχέσης ενός στοιχείου των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης ή του ισολογισμού προς ένα άλλο και παρουσιάζεται με μαθηματική μορφή.⁶ Το κλάσμα που προκύπτει αυτό θα πρέπει να στον αριθμητή του και στον παρονομαστή του να έχει στοιχεία τα οποία έχουν μια λογική και αλληλένδετη σχέση μεταξύ τους για να μπορούν να εκφράσουν κατανοητά συμπεράσματα καθώς και να επηρεάσουν αποφάσεις.

Μερικά από τα πολλά πλεονεκτήματα της ανάλυσης με αριθμοδείκτες είναι ⁷ :

- ✓ Αποτελούν χρήσιμο εργαλείο πληροφόρησης για την ίδια την επιχείρηση, καθώς και συγκριτικός όρος μεταξύ των ανταγωνιστών της
- ✓ Εμφανίζουν ενδείξεις και συμπτώματα προβληματικών δραστηριοτήτων που χρειάζεται να διορθωθούν

⁵ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ, Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ, *ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ*, Αθήνα (2014), σελ.60

⁶ Νιάρχος Ν.Α. , *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Σταμούλη ΑΕ, ΑΘΗΝΑ 2004, σελ. 47

⁷ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ, Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ, *ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ*, Αθήνα (2014), σελ.60-61

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

- ✓ Παρέχουν τη δυνατότητα γρήγορης επισκόπησης των βασικών οικονομικών δραστηριοτήτων της επιχείρησης χωρίς να αποκλίνει από τον πρωταρχικό σχεδιασμό ανάλυσης της
- ✓ Αντιμετωπίζονται ως μελλοντικοί αναλυτές δίνοντας τη δυνατότητα στη διοίκηση να ενεργήσει προλαβαίνοντας σημαντικά γεγονότα

1.3.3.1. Κατηγορίες Αριθμοδεικτών

Υπάρχει μεγάλο πλήθος αριθμοδεικτών με διαφορετικές χρήσεις ο κάθε ένας από αυτούς που χρησιμεύουν στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων των επιχειρήσεων με στόχο όσα παρουσιάστηκαν σε προηγούμενο υποκεφάλαιο. Ωστόσο, οι πιο σημαντικοί αριθμοδείκτες κατηγοριοποιούνται στις εξής κατηγορίες :

1. *Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity ratios)* : Προσδιορίζουν τη βραχυχρόνια οικονομική κατάσταση της επιχείρησης καθώς και την ικανότητά να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της⁸.
2. *Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity ratios)* : Τα αποτελέσματα τους εμφανίζουν το πόσο ικανή είναι η επιχείρηση στο να μετατρέπει τα περιουσιακά της στοιχεία σε ρευστά καθώς και πόσο αποτελεσματικά τα χρησιμοποιεί⁹.
3. *Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability ratios)* : Χρησιμοποιούνται για τη μέτρηση της αποδοτικότητας της επιχείρησης, των κερδών της και την ικανότητα της διοικήσεως της.
4. *Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεων Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας (Financial structure and viability ratios)* : Έχουν σκοπό την εκτίμηση της ικανότητας της οικονομικής μονάδας ως προς την ανταπόκριση της σε μακροχρόνιες υποχρεώσεις και του βαθμού προστασίας που παρέχει στους πιστωτές της.

⁸ Νιάρχος Ν.Α. , *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Σταμούλη ΑΕ, ΑΘΗΝΑ 2004, σελ. 52

⁹ Νιάρχος Ν.Α. , *Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*, Εκδόσεις Σταμούλη ΑΕ, ΑΘΗΝΑ 2004, σελ. 69

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

Θα πρέπει να διευκρινιστεί πως οι αριθμοδείκτες παρέχουν μόνο ενδείξεις και πολλές φορές είναι απαραίτητη η σύγκριση και ο συνδυασμός τους με άλλους αριθμοδείκτες για να βγει λογικό συμπέρασμα. Οι παραπάνω κατηγορίες αριθμοδεικτών περιλαμβάνουν υποκατηγορίες εκ των οποίων οι σημαντικότερες είναι:

Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

- Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

- Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών

Οι παραπάνω Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας δίνουν ως αποτέλεσμα έναν αριθμό ο οποίος αν διαιρέσει τον αριθμό 365 (ημέρες χρόνου), εμφανίζει τη Διάρκεια που πωλούνται τα Αποθέματα, εισπράττονται οι Απαιτήσεις και εξοφλούνται οι Προμηθευτές της εκάστοτε εταιρείας.

Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Πωλήσεων
- Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

- Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Συνολικών Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Ξένων Κεφαλαίων προς Ιδίων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης
- Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

Εισαγωγή στην εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

2. Το εταιρικό προφίλ¹⁰

Η ΠΛΑΙΣΙΟ ιδρύθηκε το 1969 σε ένα πολύ μικρό μαγαζί των 10 τ. μ. στην οδό Στουρνάρη 24 , δίπλα ακριβώς από το Εθνικό Μετσόβιο Πολυτεχνείο με κύριο γνώμονα την πώληση ειδών Σχεδίου και Χαρτοπωλείου. Ιδρυτής του είναι ο νυν Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου και Διευθύνων Σύμβουλος της πολυεθνικής εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε. κ. Γιώργος Γεράρδος. Ο ίδιος λόγω του αντικείμενου σπουδών του αλλά και μερίδας συμφοιτητών του αναγκάζεται να πάρει πρωτοβουλία και να εισάγει τεχνικά εργαστήρια με εξελιγμένους εξοπλισμούς γραφείων για την εποχή εκείνη προκειμένου να καλύψει τις ανάγκες τους. Η πρωτοβουλία αυτή είναι η έναρξη μιας συνεχούς ανοδικής πορείας και εξέλιξης της εταιρείας καθώς η εισαγωγή των τεχνικών εργαστηρίων ήταν επιτυχημένη.

Η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ θεωρείται μία από τις μεγαλύτερες επιχειρήσεις στην Ελλάδα καθώς διαθέτει 23 πολυκαταστήματα κατά μήκος όλου του ελλαδικού χώρου και συγκεκριμένα 16 στην Αθήνα, 4 στη Θεσσαλονίκη, 1 στην Κρήτη, 1 στη Λάρισα και 1 στην Πάτρα, προσπαθώντας να εξυπηρετήσει όλους τους καταναλωτές από τους οποίους έχει κερδίσει την εμπιστοσύνη τους όλα αυτά τα χρόνια ενεργής πορείας.

Ο όμιλος ΠΛΑΙΣΙΟ είναι πρωτοπόρος στις πωλήσεις κυρίως προϊόντων πληροφορικής αλλά όχι μόνο, αφού με την πάροδο του χρόνου εξελίσσεται συνεχώς και βρίσκει τρόπους να πρωτοτυπήσει διότι τα καταστήματα είναι πλήρως εξοπλισμένα με ποικιλία προϊόντων καθώς και με άρτιο και διαρκές εκπαιδευόμενο προσωπικό.

Η ποικιλία των προϊόντων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ είναι όσο μεγάλη χρειάζεται προκειμένου να καλύψει ακόμα και τον πιο απαιτητικό πελάτη. Κύριες κατηγορίες πώλησης είναι οι επιτραπέζιοι αλλά και οι φορητοί υπολογιστές, η κατηγορία των Multimedia (Εικόνα-Ήχος- Φωτογραφία) και κινητά τηλέφωνα (smartphones) με οδηγό πάντα στις πωλήσεις την κατηγορία των υπολογιστών, καθώς έχουν δώσει αρκετές λύσεις στους καταναλωτές στην αγορά έτοιμων υπολογιστών όσο και υπολογιστή "φτιαγμένο στα μέτρα" του εκάστοτε πελάτη.

¹⁰ <http://corporate.plaisio.gr/CorporateOurCompany>

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

2.1. Ιστορική Αναδρομή¹¹

Το 1969 ιδρύεται η ΠΛΑΙΣΙΟ με βασικό αντικείμενο πώλησης Σχεδίου και Χαρτοπωλείου με έδρα στο κέντρο της Αθήνας δίπλα από το Ε.Μ.Π..

Το 1976 οι δραστηριότητες της επιχείρησης αναπτύσσονται με τη δημιουργία έκθεσης ειδών για τον εξοπλισμό των τεχνικών γραφείων. Η συνεχόμενη αύξηση του κύκλου εργασιών οδηγεί στην επέκταση της έκθεσης σε διπλανό κατάστημα. Παράλληλα η εταιρεία πραγματοποιεί το ιστορικό της άνοιγμα στα είδη γραφείου, ανεβαίνοντας γρήγορα στην πρώτη θέση στην αγορά και αποκτά την εμπιστοσύνη του καταναλωτικού κοινού. Η πρωτιά αυτή που διαρκεί ακόμη και σήμερα αποτελεί ένα από του βασικούς παράγοντες της κυριαρχίας της ΠΛΑΙΣΙΟ στην ελληνική αγορά.

Το 1979 παρατηρείται συνεχής αύξηση του τζίρου της με αποτέλεσμα τη μετατροπή της ατομικής επιχείρησης σε Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία "ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.". Με αυτή την κίνηση η εταιρεία κάνει γνωστό στο καταναλωτικό κοινό, από το οποίο έχει κερδίσει την εμπιστοσύνη του, την εισαγωγή στον τομέα της Πληροφορικής. Ίσως η λέξη καινοτομία θα χαρακτήριζε την εταιρεία εκείνη την εποχή, όχι μόνο για τα πρωτόγνωρα για τα ελληνικά δεδομένα προϊόντα αλλά και για την θεσμοθέτηση των meetings τα οποία ήταν για όλους άγνωστα.

Λίγα χρόνια μετά, 7 για την ακρίβεια, σημειώνεται ο πρώτος σταθμός στο δρόμο των επιτυχιών, για την Ανώνυμη Εταιρεία πλέον, και αφετηρία της ραγδαίας ανάπτυξης που επερχόταν. Το 1986 εισέρχεται δυναμικά στο χώρο της Πληροφορικής και δημιουργεί ειδικό Computers shop επί της οδού Στουρνάρη 24. Από την πρώτη στιγμή της λειτουργίας του η εταιρεία βαδίζει σε μία από τις πρωτοποριακές ενέργειες που την καθιέρωσαν να πρωταγωνιστεί στην ελληνική αγορά. Συναρμολογεί "στα μέτρα του κάθε πελάτη" ξεχωριστά με το σύστημα Built to Order (B.T.O) τους Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές με την κατοχυρωμένη επωνυμία "TURBO-X".

¹¹ <http://corporate.plaisio.gr/CorporateOurCompany>

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

Το 1988 η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε. μετεξελίσσεται σε "ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΩΝ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΒΙΒΛΙΟΧΑΡΤΟΠΩΛΕΙΟΥ". Την ίδια χρονιά η εταιρεία περιλαμβάνει στις δραστηριότητες της και την εμπορία αναλωσίμων για Ηλεκτρονικούς Υπολογιστές.

Η πελατεία της εταιρείας αυξάνεται συνεχώς και έτσι το 1992 η εταιρεία προχωρεί στο στήσιμο αλυσίδας λιανικής, σχεδιάζοντας παράλληλα τα επόμενα της βήματα στον τομέα αυτό, με ιδιόκτητο κατάστημα στο Νέο Ψυχικό με σκοπό την κάλυψη των αναγκών του καταναλωτικού κοινού των Βορείων Προαστίων. Την ίδια χρονιά το ΠΛΑΙΣΙΟ, μπαίνει δυναμικά και στο χώρο των Multimedia.

Τη χρονιά του 1995 δημιουργεί σύγχρονο ιδιόκτητο κέντρο αποθήκευσης και διανομής 4 στρεμμάτων στην περιοχή της Μεταμόρφωσης, ενώ στον ίδιο χώρο βρίσκεται σε λειτουργία το 3ο κατάστημα λιανικής πώλησης αλλά και συναρμολόγησης ηλεκτρονικών υπολογιστών. Σήμερα ο ίδιος χώρος έχει επεκταθεί κατά 2 στρέμματα επιπλέον δημιουργώντας έναν από τους 6 υπερχώρους που διαθέτει η εταιρεία με διευκόλυνση μεγάλου χώρου στάθμευσης καθώς και άλλων πολυτελειών έτσι ώστε ο καταναλωτής να συνδυάζει τις αγορές του με τη διασκέδαση. Τέλος της ίδιας χρονιάς ιδρύουν ειδικό κατάστημα στο κέντρο της πρωτεύουσας, με αποστολή την παροχή ολοκληρωμένου service & αναβάθμισης, σε οποιαδήποτε μονάδα Η/Υ.

Η εισαγωγή ενός πρωτοποριακού συστήματος πωλήσεων - αποστολών σε πελάτες παίρνει μέρος το 1996. Το σύστημα αυτό ονομάζεται direct mail και αφορά τις πωλήσεις μέσω τηλεφώνου, fax και προϊόντικών καταλόγων, οι οποίοι αποστέλλονται σε συγκεκριμένες ομάδες καταναλωτών και επιχειρήσεων ή διανέμονται με τη μορφή ένθετου στον τύπο. Ο ετήσιος αριθμός αυτών των εντύπων που παρουσιάζουν τα προϊόντα της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ αγγίζει μέχρι και σήμερα τα 9 εκατομμύρια αντίτυπα.

Η εταιρεία δημιουργεί το 1997 εξειδικευμένο κατάστημα στο κέντρο της Αθήνας με είδη ζωγραφικής, σχεδίου, γραφικών τεχνών και μακέτας σε έναν χώρο που φτιάχτηκε για να προσφέρει τον απαραίτητο και πληρέστερο εξοπλισμό στον επαγγελματία, στον ερασιτέχνη, στο φτασμένο καλλιτέχνη αλλά και στον φοιτητή.

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

Το 1998 η επέκταση της εταιρείας συνεχίζεται καθώς εγκαινιάζονται μέσα στη χρονιά αυτή ένα κατάστημα στη Γλυφάδα ,εξυπηρετώντας τους πελάτες των νοτιοανατολικών προαστίων, και ένα ακόμη στη Θεσσαλονίκη το οποίο γίνεται σημείο αναφοράς για την περιοχή της Μακεδονίας.

Το 1999, οι μετοχές της εισήχθησαν για διαπραγμάτευση στην αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών σημειώνοντας ρεκόρ εγγραφών αφού η έκδοσή τους υπέρ καλύφθηκε κατά 393 φορές. Παράλληλα συνεχίζεται η επέκταση της εταιρείας εγκαινιάζοντας άλλα 2 καταστήματα, ένα στο Περιστέρι και ένα στην Πάτρα. Στο τέλος της χρονιάς πραγματοποιούνται άλλα 2 σημαντικά γεγονότα για την εταιρεία, το ένα εξ αυτών είναι η είσοδος της στον τομέα των τηλεπικοινωνιών και του internet, και το δεύτερο είναι η δημιουργία 3 ηλεκτρονικών καταστημάτων αγγίζοντας τους 8.000 επισκέπτες ημερησίως ανεβάζοντας δυναμικά τις πωλήσεις.

Οι διευθύνσεις των 3 ηλεκτρονικών καταστημάτων είναι :

- Το www.plaisio.gr που παρέχει στον καταναλωτή τη δυνατότητα πληροφόρησης μέσα από μία μεγάλη γκάμα προϊόντων τελευταίας τεχνολογίας, προσφορές που μπορεί να βρει μόνο μέσω αγοράς από το ηλεκτρονικό κατάστημα, τρόπους πληρωμής, κανονισμό παραγγελιών για τη διευκόλυνση του πελάτη κ.α.
- Το www.plaisio2b.gr απευθύνεται σε επιχειρήσεις που συνεργάζονται ή έχουν σκοπό να συνεργαστούν με την εταιρεία αποκτώντας πλεονεκτήματα όπως πλήρη κατάλογο προϊόντων για τη σύγχρονη επιχείρηση, διαχείριση και εκμηδενισμό των αφανών εξόδων, διαχείριση λογιστικής καρτέλας και πολλαπλά επίπεδα εγκρίσεων.
- Το www.plaisiowar.gr είναι η διεύθυνση που πρέπει να πληκτρολογήσει κάποιος που θέλει να μπει στο ηλεκτρονικό κατάστημα της εταιρείας από ένα κινητό τηλέφωνο.

Το 2000 εγκαινιάζεται το 10ο κατά σειρά κατάστημα στο Ηράκλειο της Κρήτης και το 11ο κοντά στην πλατεία Συντάγματος στην Αθήνα. Παράλληλα αλλάζει η επωνυμία της εταιρείας από ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Ε. σε ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε.

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

Ακολουθούν το 12ο και το 13ο καταστήματα της εταιρείας το έτος 2001 με το πρώτο να εγκαινιάζεται στην Αγία Παρασκευή και το δεύτερο στην Καλλιθέα. Το Σεπτέμβριο της ίδιας χρονιάς ανοίγει το 2ο κατάστημα της Θεσσαλονίκης, όπου στο συγκεκριμένο χώρο των 2.500 τ.μ. συστεγάζεται μαζί και το βιβλιοπωλείο "Ελευθερουδάκης" δημιουργώντας έναν πρωτότυπο συνδυασμό για τα ελληνικά δεδομένα.

Το 2002 το ιστορικό μαγαζί των 12 τ.μ., στην οδό Στουρνάρη δίπλα από το Ε.Μ.Π., επεκτείνεται στα 1.000 τ. μ. δημιουργώντας ανακαινισμένους λειτουργικούς και εκθεσιακούς χώρους. Ταυτόχρονα η εταιρεία προχωρά στη δημιουργία κέντρου Τεχνικής Υποστήριξης στη Γλυφάδα συνολικής επιφάνειας 100 τ.μ.. Στα μέσα της χρονιάς αυτής δημιουργείται στη Μεταμόρφωση ένας χώρος 2.500 τ.μ., με σκοπό την παρουσίαση και επίδειξη προϊόντων εικόνας και ήχου στον καταναλωτή που θέλει να δημιουργήσει το δικό του "ψηφιακό σπίτι" στηρίζοντάς τον με συμβουλές και βοήθειες από εξειδικευμένο προσωπικό, τις ειδικές προσφορές σε προϊόντα που έχουν χρησιμοποιηθεί ελάχιστα είτε αποτελούν τελευταία αποθέματα (stock house) και το τεχνικό τμήμα που επισκευάζει ή αναβαθμίζει Η/Υ εντός 4 ωρών.

Το 2003 εγκαινιάζεται ένας χώρος 1.000 τ.μ. στην περιοχή του Πειραιά, ένα κτίριο 5 ορόφων που παρουσιάζει 18.000 προϊόντα Πληροφορικής καλύπτοντας τις ανάγκες όχι μόνο των κατοίκων του Πειραιά και των προαστίων του, αλλά και τους κατοίκους των νησιών του Αιγαίου και του Αργοσαρωνικού. Παράλληλα, επιχειρείται με απόλυτη επιτυχία η πρώτη συναρμολόγηση φορητού ηλεκτρονικού υπολογιστή με την κατοχυρωμένη επωνυμία της εταιρείας Turbo-X.

Το επονομαζόμενο 'Supersore' πραγματοποιεί εγκαίρως τη χρονιά του 2004 στην περιοχή της Αργυρούπολης, επιφάνειας 1.300 τ.μ. εξυπηρετώντας τις γύρω περιοχές.

Το 2005 η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. πραγματοποιεί τη δράση της εκτός συνόρων της Ελλάδας και ανοίγει κατάστημα στη Βουλγαρία, ενώ ταυτόχρονα συνεχίζεται στους ίδιους ρυθμούς η ανάπτυξη της εταιρείας στο εσωτερικό της χώρας καθώς εγκαινιάζεται νέο κατάστημα στην Κηφισιά.

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

Το 2006 δημιουργείται ένα τεράστιο κέντρο συναρμολόγησης, logistics και διανομής της εταιρείας συνολικής επιφάνειας 22.500 τ. μ. στη Μαγούλα Αττικής που αποτελεί ταυτόχρονα και μία εξαιρετικά μεγάλη αποθήκη για τα εμπορεύματά της. Επίσης, εγκαινιάζεται ακόμη ένα κατάστημα στο μεγαλύτερο εμπορικό κέντρο της Ελλάδας "The Mall".

Μέσα σε όλες τις παραπάνω χρονολογίες που αναφερθήκαν πραγματοποιήθηκαν τα πιο σημαντικά βήματα και οι πιο δυναμικές ενέργειες προκειμένου η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS Α.Ε.Β.Ε. να εδραιωθεί στο χώρο της τεχνολογίας κυρίως, αλλά και διάφορων άλλων προϊόντων. Μέχρι σήμερα η εταιρεία κατάφερε να λειτουργεί 23 καταστήματα εξυπηρετώντας σε όλη την επικράτεια όλους τους καταναλωτές αποδεικνύοντας πως είναι μία από τις μεγαλύτερες πολυεθνικές εταιρείες της Ελλάδας.

2.2. Τα προϊόντα και το προσωπικό της εταιρείας

Το ΠΛΑΙΣΙΟ αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες ελληνικές εταιρείες στο χώρο της πληροφορικής και των ειδών γραφείου στην ελληνική αγορά, αφού η εταιρεία διαθέτει μία μεγάλη γκάμα προϊόντων που δίνει τη δυνατότητα, είτε στον απλό καταναλωτή να φτιάξει τον ενδιαφερόμενο για αυτόν χώρο, είτε στον επαγγελματία καταναλωτή που έχει ανάγκη να εξοπλίσει το χώρο στον οποίο εργάζεται με μηχανήματα τελευταίας γενιάς και όχι μόνο, καθώς στα καταστήματά της πωλούνται έπιπλα και άλλα αναλώσιμα χρήσιμα υλικά. Ο καταναλωτής έχει την δυνατότητα να βρει σε μειωμένες τιμές τα προϊόντα της εταιρείας στο κατάστημα stockhouse που διαθέτει, τα οποία είτε είναι μεταχειρισμένα αλλά σε άριστη κατάσταση, είτε αποτελούν τελευταία κομμάτια για την εταιρείας.

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

Η κατηγοριοποίηση των προϊόντων βάση της εταιρείας είναι η εξής:¹²

1. Ηλεκτρονικοί και φορητοί υπολογιστές
2. Tablets
3. Τηλέφωνα
4. Τηλεοράσεις
5. Φωτογραφία και Ήχος
6. Ψηφιακές κονσόλες και παιχνίδια - Gaming
7. Εκτύπωση
8. Έπιπλα
9. Χαρτοπωλείο
10. Είδη Ζωγραφικής
11. Παιχνίδια
12. Σχολικά είδη

Το προσωπικό της εταιρείας επιλέγεται και εκπαιδεύεται στα κεντρικά γραφεία της Μαγούλας έπειτα από μία σειρά συνεντεύξεων. Η διάρκεια εκπαίδευσης διαρκεί 2 εβδομάδες, παράυτα η εκπαίδευση δεν σταματάει εκεί, διότι συνεχώς εξελίσσεται η τεχνολογία και για αυτό οργανώνει τακτικά σεμινάρια για τους υπαλλήλους προκειμένου να ενημερωθούν για τα νέα προϊόντα. Αξιοσημείωτο είναι ότι ο μέσος όρος ηλικίας των εργαζομένων της εταιρείας είναι μόλις 28 ετών, αυτό μπορεί να αιτιολογηθεί στο ότι είναι πιο εύκολο ένα νέο άτομο να προσεγγίσει τους καταναλωτές καθώς και στο ότι η εταιρεία δίνει τη δυνατότητα σε νέους και νέες να εισέλθουν στο χώρο της εργασίας και της επαγγελματικής αποκατάστασης.

¹² www.plaisio.gr

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

**Χρηματοοικονομική Ανάλυση της ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε. από
το 2011 έως και το 2015**

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

3. Ισολογισμός και Αποτελέσματα Χρήσης

Ο Ισολογισμός ορίζεται ως ένας λογιστικός πίνακας που παρουσιάζει τα Περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης (Ενεργητικό), τις Υποχρεώσεις της (Παθητικό) και τις Απαιτήσεις μιας επιχείρησης σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα με απόλυτη σαφήνεια και δομημένη σε δύο ισόποσα μεγέθη¹³. Συνηθίζεται στο αριστερό μέρος του πίνακα αυτού να εμφανίζεται το Ενεργητικό ενώ στο δεξιά μέρος το Παθητικό. Ο λογαριασμός Αποτελέσματα Χρήσης χρησιμοποιείται στο τέλος κάθε χρήσης της επιχείρησης προσδιορίζοντας τα κέρδη ή τις ζημίες της στο σύνολο των δραστηριοτήτων της μέσα στη χρονιά¹⁴. Στις δραστηριότητές της συμπεριλαμβάνονται και τα έκτακτα γεγονότα που συνέβησαν. Το αποτέλεσμα του λογαριασμού έχει δύο εκδοχές, να είναι χρεωστικό και η επιχείρηση να παρουσιάζει ζημίες ή να είναι πιστωτικό και η επιχείρηση να παρουσιάζει κέρδη. Σε κάθε μία εξ' αυτών το ποσό δεν απορροφάται από το Κεφάλαιο, εκτός και αν η εξεταζόμενη επιχείρηση είναι ατομική. Παρακάτω παρουσιάζονται οι Ισολογισμοί και τα Αποτελέσματα Χρήσης της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ των τελευταίων 5 ετών και ακολουθούν οι σχολιασμοί των πιο σημαντικών διαφοροποιήσεων.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ των 5 ετών					
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)					
	2011	2012	2013	2014	2015
Πωλήσεις	308.020	281.989	278.367	293.368	267.796
Κόστος Πωληθέντων	-239.284	-219.177	-211.103	-221.946	-208.198
Μικτό Κέρδος	68.736	62.812	67.264	71.422	59.598
Λοιπά Έσοδα	145	219	71	1.851	59
Έξοδα Διάθεσης	-45.486	-43.424	-41.521	-45.630	-45.849
Έξοδα Διοίκησης	-5.751	-5.723	-5.649	-7.214	-6.678
Λοιπά (Έξοδα) / Έσοδα	-8.314	-593	130	2.703	2.747
Κέρδη προ Φόρων, Χρηματοδοτικών και Επενδυτικών Αποτελεσμάτων	9.330	13.291	20.295	23.132	9.877
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	1.650	1.264	809	347	324
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	-2.178	-1.770	-1.815	-1.350	-907
Κέρδη προ Φόρων	8.802	12.785	19.289	22.129	9.294
Φόρος Εισοδήματος	-2.466	-2.848	-5.123	-6.102	-2.587
Κέρδη μετά από Φόρους	6.336	9.937	14.166	16.027	6.707
Ιδιοκτήτες Μητρικής	6.336	9.937	14.166	16.027	6.707
Δικαιώματα Μειοψηφίας	-	-	-	-	-

¹³ <https://www.euretirio.com>.

¹⁴ Κ. Λεκαράκου, ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗ Ι Γ' Έκδοση, Αθήνα (2011), σελ.112-113

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας
ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ της 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ των 5 ετών					
(ποσά σε χιλιάδες ευρώ)					
	2011	2012	2013	2014	2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Ενσώματα Πάγια Περιουσιακά Στοιχεία	35.509	33.314	30.500	28.753	26.830
Άυλα Περιουσιακά Στοιχεία	1.046	791	748	719	527
Προκαταβολές για Αγορές Παγίων	-	-	-	-	30
Συμμετοχές σε θυγατρικές Εταιρείες	4.072	4.072	4.072	4.072	4.072
Συμμετοχές σε συγγενείς Εταιρείες	1.298	699	499	498	298
Λοιπές Επενδύσεις	387	286	286	44	54
Αναβαλλόμενες Φορολογικές Απαιτήσεις	2.539	3.005	3.512	3.545	3.878
Λοιπά Στοιχεία μη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	671	716	500	571	530
ΣΥΝΟΛΟ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	45.522	42.883	40.117	38.202	36.219
Κυκλοφοριακά Στοιχεία Ενεργητικού					
Αποθέματα	32.030	26.515	29.847	38.527	41.792
Πελάτες και Λοιπές Εμπορικές Απαιτήσεις	20.327	18.833	16.312	19.197	14.172
Λοιπές Απαιτήσεις	1.708	1.938	1.674	2.491	6.463
Ταμειακά Διαθέσιμα και Ισοδύναμα	34.549	44.857	51.302	44.495	41.183
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	88.614	92.143	99.135	104.710	103.610
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	134.136	135.026	139.252	142.912	139.829
ΠΑΘΗΤΙΚΟ					
Ίδια Κεφάλαια					
Μετοχικό Κεφάλαιο	7.066	7.066	7.066	7.066	7.286
Διαφορά Υπέρ το Άρτιο	11.961	11.961	11.961	11.961	844
Λοιπά Αποθεματικά	24.320	24.412	25.076	25.105	25.015
Προτεινόμενο Μέρισμα	1.766	2.650	4.416	-	-
Ίδιες Μετοχές	-	-	-	-	-8
Κέρδη εις Νέον	13.913	20.878	29.945	45.892	52.513
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	59.026	66.967	78.464	90.024	85.650
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Μακροπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	14.056	14.263	9.979	5.645	1.461
Πρόβλεψη Αποζημίωσης Προσωπικού	643	896	953	1.067	1.154
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Προβλέψεις	684	684	684	782	782
Έσοδα Επόμενων Χρήσεων	3.778	3.459	3.160	2.861	2.661
ΣΥΝΟΛΟ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	19.161	19.302	14.776	10.355	6.058
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις	31.953	33.318	27.319	23.678	25.485
Υποχρεώσεις από Φόρους	6.716	3.431	6.122	4.544	1.969
Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις	7.843	3.143	4.284	4.334	9.184
Βραχυπρόθεσμες Προβλέψεις	662	717	730	1.023	1.312
Λοιπές Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8.775	8.148	7.557	8.954	10.171
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	55.949	48.757	46.012	42.533	48.121
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	134.136	135.026	139.252	142.912	139.829

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

Από τις παραπάνω καταστάσεις η εταιρεία φαίνεται ότι είναι κερδοφόρα και δεν έχει ζημιές, ενώ παρουσιάζει υψηλή ταμειακή ροή όλα της τα έτη. Συγκρίνοντας τα Καθαρά Κέρδη της εταιρείας όλων των ετών παρατηρείται πως το 2014 είναι η πιο κερδοφόρα χρονιά για την εταιρεία ενώ το 2011 και το 2015 υπάρχει σημαντική μείωση στα κέρδη αυτής. Το 2011 και το 2015 έχουν υψηλές Βραχυπρόθεσμες Δανειακές Υποχρεώσεις γεγονός που επιβαρύνει την εταιρεία, ενώ ένας επιπρόσθετος λόγος, όσον αφορά το έτος του 2011, είναι ότι τα Λοιπά Έξοδα της είναι αυξημένα σε σύγκριση με των υπολοίπων ετών τα οποία περιλαμβάνουν επισφαλείς απαιτήσεις, όπως και ότι είναι το πρώτο έτος μνημονίου και μέτρων λιτότητας στη χώρα. Επίσης, το 2015 υπάρχει η επιβολή των "capital controls" στην Ελλάδα η οποία ρύθμιση "παγώνει", όχι μόνο την εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ, αλλά και όλη την Ελληνική αγορά να καταγράφεται ως μία από τις χειρότερες χρονιές των τελευταίων 10 ετών με τον Κύκλο Εργασιών να μειώνεται λόγω της αβεβαιότητας του καταναλωτικού κοινού αλλά και της αστάθειας που επικρατεί γενικότερα. Έτσι, η εταιρεία παρουσιάζει πτώση στις πωλήσεις της τάξεως του 9,5% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος.

Ακόμη, τα έτη 2012, 2013 και 2014 παρουσιάζουν μεγαλύτερα Καθαρά Κέρδη σε σύγκριση με το 2011 και το 2015, αυτό επιτυγχάνεται διότι :

- ✓ Έχει υπάρξει σημαντική μείωση στο Βραχυπρόθεσμο Δανεισμό και στα χρηματοοικονομικά έξοδα της εταιρείας
- ✓ Το Κόστος Πωληθέντων είναι χαμηλότερο και παράλληλα ο Κύκλος Εργασιών είναι πιο σταθερός στην τριετία 2012 - 2014
- ✓ Από το έτος του πρώτου μνημονίου υπήρξε μείωση ανθρώπινου δυναμικού αλλά όχι μείωση μισθών για αυτό και η σταδιακή αύξηση των Προβλέψεων Αποζημίωσης Προσωπικού
- ✓ Ελαττώθηκαν οι επενδυτικές δαπάνες που αφορούσαν τρόπους προσέλκυσης καταναλωτικού κοινού.

Επίσης, το Διοικητικό Συμβούλιο (Δ.Σ.) πρότεινε στη Γενική Συνέλευση (Γ.Σ.) των μετόχων τη μη διανομή μερίσματος τα έτη 2014 και 2015, η οποία πρόταση εγκρίθηκε, αφού το Δ.Σ. κατέχει το πλειοψηφικό πακέτο των μετοχών.

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

Επιπλέον, το Δ.Σ. πρότεινε στη Γ.Σ. των μετόχων του 2015 την επιστροφή μέρους των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρείας ύψους 11 εκ. €, λόγω της σχετικά περιορισμένης ανάγκης για επενδύσεις εντάσεως κεφαλαίου, των περιορισμένων δανειακών υποχρεώσεων και των θετικών καθαρών ταμειακών ροών. Ακόμη, την ίδια χρονιά η εταιρεία προέβη σε αγορά 1.300 ιδίων μετοχών με μέση τιμή αγοράς 5,11 € για αυτό και η διαφορά των -8 χιλ. € το 2015. Όσον αφορά τις Λοιπές Απαιτήσεις που είναι ιδιαίτερα αυξημένες το 2015 η εταιρεία αποφάσισε, λόγω των capital controls, να δώσει τους μισθούς που αναλογούν στο προσωπικό σε μετρητά και δεν απαιτείται προεξόφληση κατά την ημέρα του Ισολογισμού διότι προέρχονται από λογαριασμούς διαχείρισης προκαταβολών για διευκόλυνση του προσωπικού της. Φυσικά εντός αυτού του ποσού βρίσκεται και μέρος επισφαλών απαιτήσεων. Η φορολογία των κερδών ανά όλα τα έτη μεταβάλλεται απρόβλεπτα και αυτό οφείλεται στις συνεχείς αλλαγές των συντελεστών φορολογίας, φυσικά εξαρτάται και από το ύψος των κερδών της εκάστοτε εταιρείας όσο πιο υψηλό τόσο μεγαλύτερη και η φορολογία των κερδών. Ωστόσο για να υπάρχει επιτυχημένη εξέταση του θέματος χρήζεται απαραίτητη η ανάλυση με τους αριθμοδείκτες.

3.1. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

3.1.1. Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας

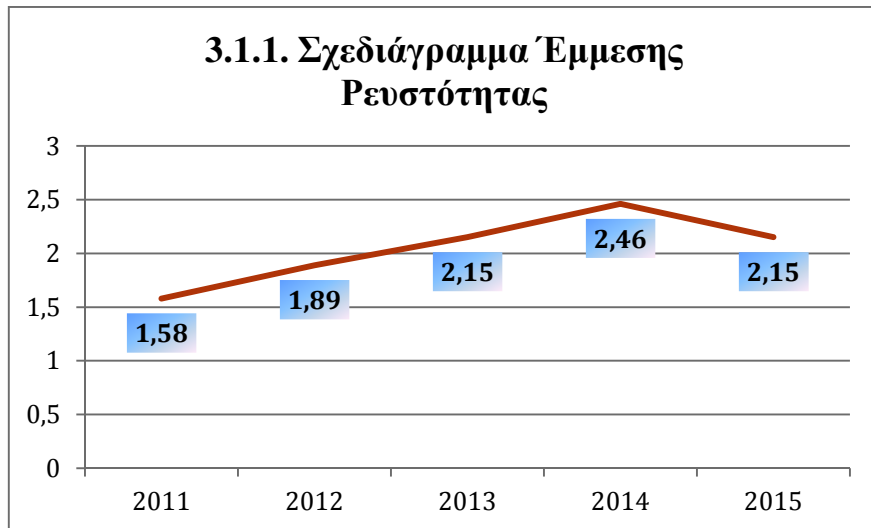
Ο Αριθμοδείκτης Έμμεσης Ρευστότητας δείχνει το πόσες φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις¹⁵. Αυτός ο δείκτης πρακτικά δείχνει το αν η επιχείρηση μπορεί να διαχειριστεί, σε σύντομο χρονικό διάστημα, κάποια απροσδόκητη εξέλιξη στο κεφάλαιό της και το κατά πόσο θα επαρκεί το ρευστοποιούμενο Κυκλοφορούν Ενεργητικό στην αποπληρωμή της εξέλιξης αυτής. Ρευστότητα υπάρχει όταν το πηλίκο της διαίρεσης είναι μεγαλύτερο της μονάδας. Παρατηρείται ότι η πορεία του δείκτη είναι ανοδική, γεγονός που σημαίνει πως η επιχείρηση βελτίωσε τη ρευστότητά της, αφού έφτασε σε σημείο να καλύπτει 2 φορές τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις της. Για να εξεταστεί πιο αναλυτικά η ρευστότητα της εταιρείας θα πρέπει να υπολογιστεί και η Άμεση Ρευστότητα.

¹⁵ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ, Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ, *ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ*, Αθήνα (2014), σελ.74-75

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} > 1$$

- 2011 $\frac{88.614}{55.949} = 1,58$
- 2012 $\frac{92.143}{48.757} = 1,89$
- 2013 $\frac{99.135}{46.012} = 2,15$
- 2014 $\frac{104.710}{42.534} = 2,46$
- 2015 $\frac{103.610}{48.120} = 2,15$



3.1.2. Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Άμεσης Ρευστότητας ή αλλιώς και Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας θεωρείται αυστηρότερο μέτρο ρευστότητας ενώ παράλληλα συμπληρώνει τον προηγούμενο. Ο συγκεκριμένος δείκτης αφορά όλα τα στοιχεία τα οποία γίνονται γρήγορα ρευστά χωρίς καθυστερήσεις και χωρίς να περιλαμβάνει στον υπολογισμό του τα αποθέματα καθώς εκτιμάται ότι στη ρευστοποίησή τους υπάρχει καθυστέρηση¹⁶.

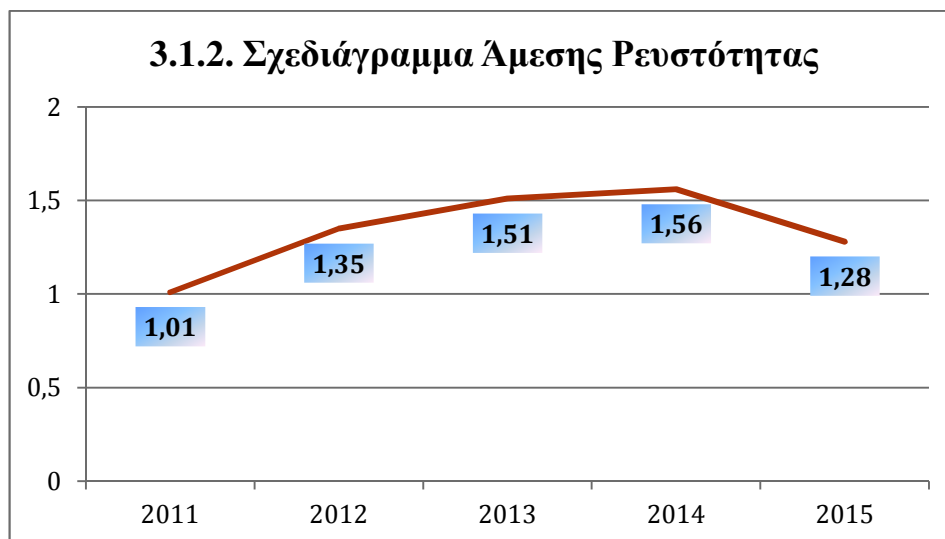
¹⁶ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ, Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ, *ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ*, Αθήνα (2014), σελ.80-81

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

Επίσης σε περίπτωση που υπάρχουν επισφαλείς απαιτήσεις αφαιρούνται και αυτές από τον υπολογισμό. Ο δείκτης παρουσιάζει ανοδική πορεία και αυτό οφείλεται κυρίως στην αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρείας συμπεραίνοντας τα ταχέα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού είναι αρκετά ικανοποιητικά.

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό-Αποθέματα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις-Προκαταβολές Πελατών}}$$

- 2011 $\frac{88.614 - 32.030}{55.949} = 1,01$
- 2012 $\frac{92.143 - 26.515}{48.757} = 1,35$
- 2013 $\frac{99.135 - 29.847}{46.012} = 1,51$
- 2014 $\frac{104.710 - 38.527}{42.534} = 1,56$
- 2015 $\frac{103.610 - 41.792}{48.120} = 1,28$



Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

3.1.3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας συγκρίνει τα άμεσα Διαθέσιμα που έχει η επιχείρηση με τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις της που μπορούν να χρησιμοποιηθούν άμεσα για την πληρωμή των τελευταίων¹⁷. Το πηλίκο της διαίρεσης θεωρείται καλό να είναι μεγαλύτερο ή ίσο της μισής μονάδας, αν και αυτό δεν είναι απαραίτητο καθώς πολλές επιχειρήσεις κρατούν μικρό αριθμό διαθεσίμων για να πραγματοποιούν τις προγραμματισμένες πληρωμές τους. Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός όπως φαίνεται, βρίσκεται πάνω από μισή μονάδα, αγγίζοντας ακόμη και την μία μονάδα, συμπεραίνοντας πως σε περίπτωση προβλήματος στη λειτουργική διαδικασία της η επιχείρηση δεν αντιμετωπίζει ιδιαίτερο πρόβλημα.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Χρεόγραφα} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις} - \text{Προκαταβολές Πελατών}} \geq 0,5$$

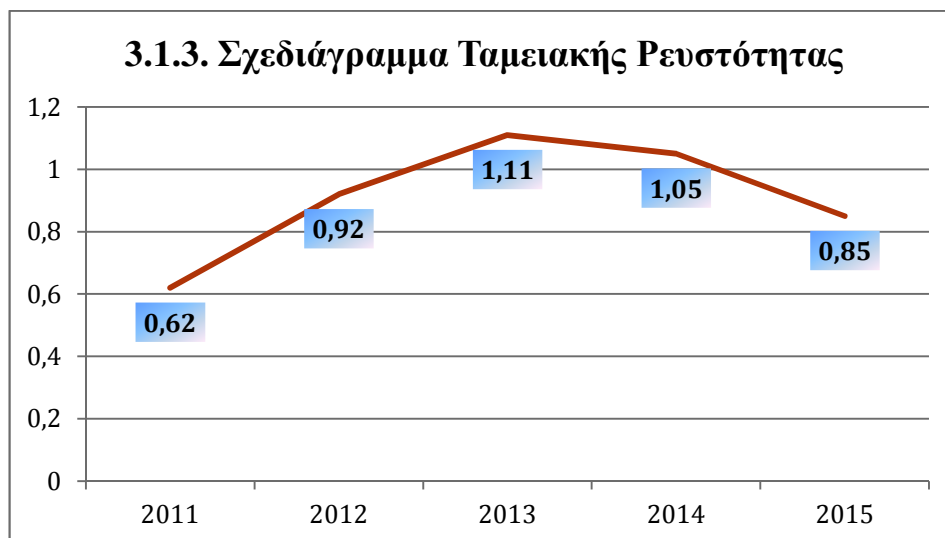
➤ 2011 $\frac{34.549}{55.949} = 0,62$

➤ 2012 $\frac{44.857}{48.757} = 0,92$

➤ 2013 $\frac{51.302}{46.012} = 1,11$

➤ 2014 $\frac{44.495}{42.534} = 1,05$

➤ 2015 $\frac{41.183}{48.120} = 0,85$



¹⁷ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ, Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ, ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Αθήνα (2014), σελ.84-85

3.2. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

3.2.1. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

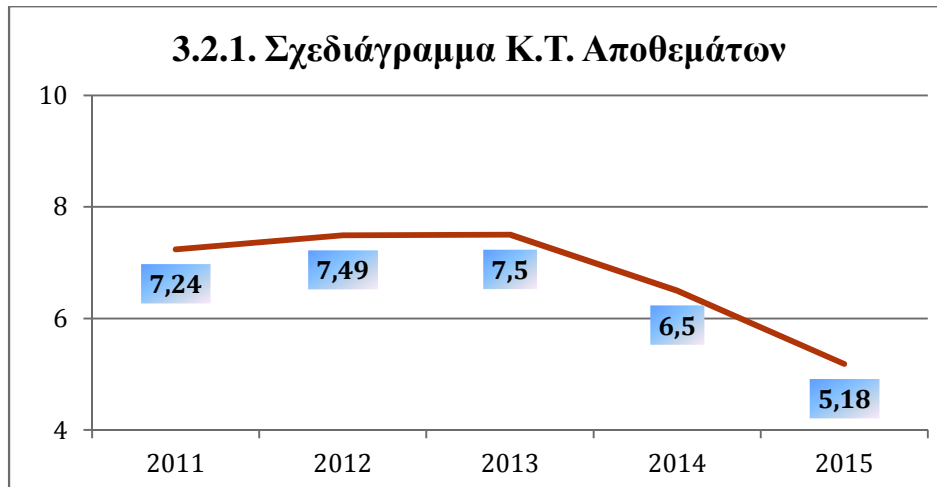
Ο Αριθμοδείκτης Κ.Τ. Αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές εντός μίας χρήσης η επιχείρηση αγοράζει και πωλεί το μέσο απόθεμά της¹⁸. Όταν ο δείκτης αυτός είναι υψηλός σημαίνει πως η επιχείρηση ρευστοποιεί τα αποθέματά της μέσω των πωλήσεων της και συνεπάγεται πως έχει αυξημένα έσοδα πωλήσεων, άρα και αυξημένα κέρδη. Όπως γίνεται κατανοητό, ο συγκεκριμένος δείκτης εμπεριέχει και θέματα ρευστότητας αλλά και αποδοτικότητας. Ο δείκτης παρουσιάζεται σταθερός μέχρι το έτος του 2013 και είναι εξαιρετικά ικανοποιητικός, ωστόσο το 2014 παρουσιάζει μία πτώση της τάξεως 1 μονάδας που αντιστοιχεί σε 7 μέρες περίπου διαφορά από το 2013, και το 2015 παρουσιάζει ακόμα μεγαλύτερη μείωση ο δείκτης με παραμονή αποθεμάτων στην αποθήκη περίπου στις 70 μέρες. Αυτό οφείλεται στον αυξητικό αριθμό αποθεμάτων της εταιρείας λόγω αβεβαιότητας κυρίως του καταναλωτικού κοινού που και αυτό με τη σειρά του παρακολουθεί τις συνεχόμενες οικονομικές αλλαγές της χώρας. Μία εταιρεία με ίδιο αντικείμενο πωλήσεων θα ήταν καλό να συγκριθεί στην προκειμένη περίπτωση για να βγουν ορθά συμπεράσματα.

$$\text{Κ.Τ. Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\frac{\text{Απόθεμα Αρχής} + \text{Απόθεμα Τέλους}}{2}} = \text{ημέρες}$$

- 2011 $\frac{239.284}{33.042} = 7,24 \rightarrow 365 / 7,24 = 50$ ημέρες
- 2012 $\frac{219.177}{29.273} = 7,49 \rightarrow 365 / 7,49 = 49$ ημέρες
- 2013 $\frac{211.103}{28.181} = 7,50 \rightarrow 365 / 7,50 = 49$ ημέρες
- 2014 $\frac{221.946}{34.187} = 6,50 \rightarrow 365 / 6,50 = 56$ ημέρες
- 2015 $\frac{208.198}{40.159} = 5,18 \rightarrow 365 / 5,18 = 70$ ημέρες

¹⁸ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ, Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ, ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Αθήνα (2014), σελ.94-95

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.



3.2.2. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων

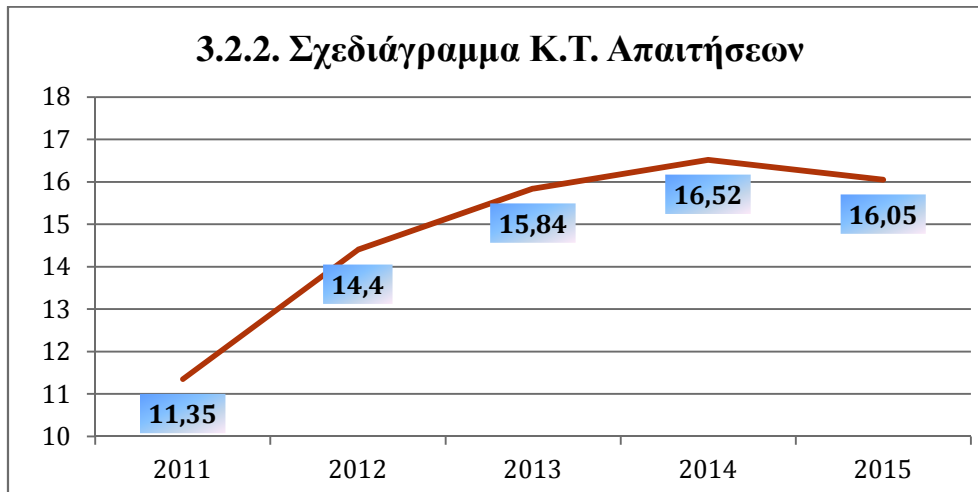
Ο Αριθμοδείκτης Κ.Τ. Απαιτήσεων εμφανίζει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εντός μίας λογιστικής χρήσης η επιχείρηση εισπράττει από τους πελάτες της τις απαιτήσεις των πωλήσεων τού¹⁹. Οι επιχειρήσεις αποσκοπούν πάντα το χρονικό διάστημα που διαρκεί μέχρι την είσπραξη της απαίτησης να είναι όσο πιο μικρό γίνεται, καθώς με αυτόν τον τρόπο αυξάνεται η ρευστότητα της επιχείρησης. Στην προκειμένη περίπτωση ο δείκτης από το 2011 και έπειτα παρουσιάζει άνοδο και αυτό οφείλεται στην αποτελεσματικότητα της διοίκησης στην είσπραξη των απαιτήσεων της.

$$\text{Κ.Τ. Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\frac{\text{Απαιτήσεις Αρχής} + \text{Απαιτήσεις Τέλους}}{2}} = \text{ημέρες}$$

- 2011 $\frac{308.020}{27.127} = 11,35 \rightarrow 365 / 11,35 = 32$ ημέρες
- 2012 $\frac{281.989}{19.580} = 14,40 \rightarrow 365 / 14,40 = 25$ ημέρες
- 2013 $\frac{278.367}{17.573} = 15,84 \rightarrow 365 / 15,84 = 23$ ημέρες
- 2014 $\frac{293.368}{17.755} = 16,52 \rightarrow 365 / 16,52 = 22$ ημέρες
- 2015 $\frac{267.796}{16.685} = 16,05 \rightarrow 365 / 16,05 = 23$ ημέρες

¹⁹ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ, Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ, ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Αθήνα (2014), σελ.100-101

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.



3.2.3. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών

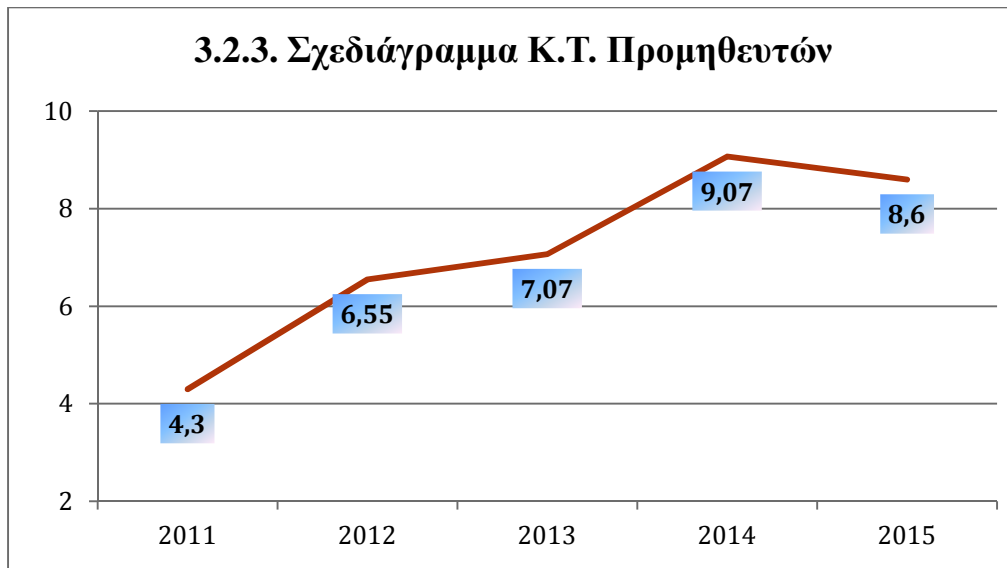
Ο Αριθμοδείκτης Κ.Τ. Προμηθευτών εμφανίζει το χρονικό περιθώριο που διαρκεί από την αγορά με πίστωση από τους προμηθευτές της επιχείρησης μέχρι εξόφλησης αυτών δηλαδή, πόσες φορές μέσα σε μία λογιστική χρήση οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές εξοφλούνται²⁰. Αν και ο δείκτης παρουσιάζει ανοδική πορεία και η εταιρεία εξοφλεί γρηγορότερα τους προμηθευτές της σε σύγκριση με το 2011 και το 2012 το αποτέλεσμα είναι θετικό, καθώς η σύγκριση με την Κ.Τ. Απαιτήσεων είναι ευνοϊκή για την εταιρεία και δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας, αφού πληρώνεται γρηγορότερα απ' ό τι εξοφλεί.

$$\text{Κ.Τ. Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές Χρήσης}}{\frac{\text{Προμηθευτές Αρχής} + \text{Προμηθευτές Τέλους}}{2}} = \text{ημέρες}$$

- 2011 $\frac{237.261}{55.432} = 4,30 \rightarrow 365 / 4,30 = 85$ ημέρες
- 2012 $\frac{213.662}{32.636} = 6,55 \rightarrow 365 / 6,55 = 56$ ημέρες
- 2013 $\frac{214.435}{30.319} = 7,07 \rightarrow 365 / 7,07 = 52$ ημέρες
- 2014 $\frac{230.626}{25.499} = 9,07 \rightarrow 365 / 9,07 = 40$ ημέρες
- 2015 $\frac{211.463}{24.581} = 8,60 \rightarrow 365 / 8,60 = 42$ ημέρες

²⁰ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ, Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ, ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Αθήνα (2014), σελ.105-106

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.



3.3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

3.3.1. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

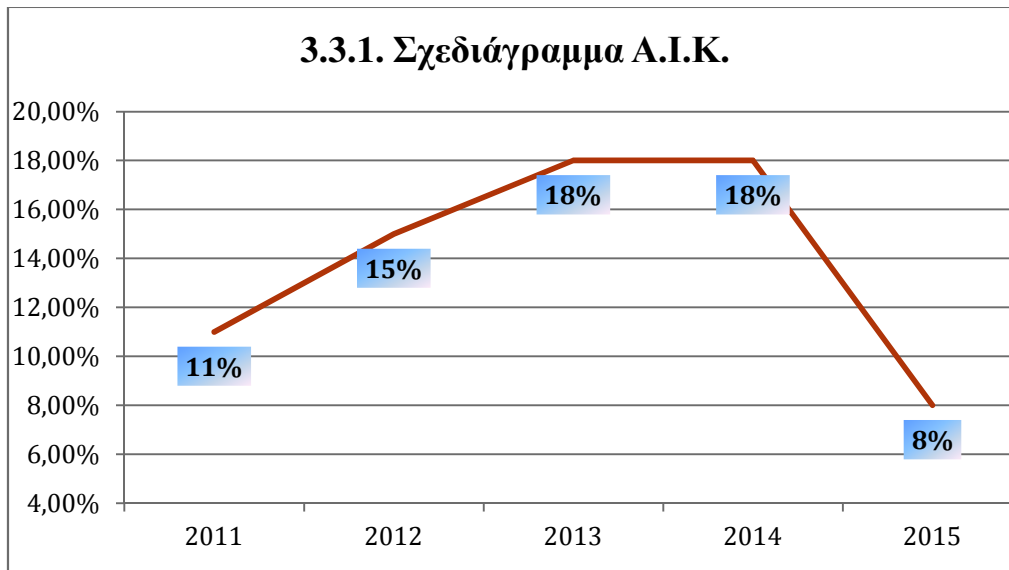
Ο δείκτης αυτός παρουσιάζει, κυρίως προς τους εταίρους και μετόχους, την απόδοση για τα ήδη επενδυμένα κεφάλαια που έχει η επιχείρηση²¹. Το αποτέλεσμα μετριέται σε ποσοστό επί τοις εκατό. Η απόδοση των Ιδίων Κεφαλαίων της εταιρείας την τριετία 2012-2014 κρίνεται ικανοποιητική, ενώ το 2011 και το 2015 παρουσιάζει μείωση γεγονός που οφείλεται στη μείωση των καθαρών κερδών της, με τη διαφορά ότι το 2015 παρουσιάζει και παράλληλη αύξηση Ιδίων Κεφαλαίων.

$$\text{Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} \times 100$$

- 2011 $\frac{6.336}{59.026} = 0,11 \times 100 = 11\%$
- 2012 $\frac{9.937}{66.967} = 0,15 \times 100 = 15\%$
- 2013 $\frac{14.166}{78.464} = 0,18 \times 100 = 18\%$
- 2014 $\frac{16.027}{90.024} = 0,18 \times 100 = 18\%$
- 2015 $\frac{6.707}{85.651} = 0,08 \times 100 = 8\%$

²¹ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ, Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ, *ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ*, Αθήνα (2014), σελ.168-169

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.



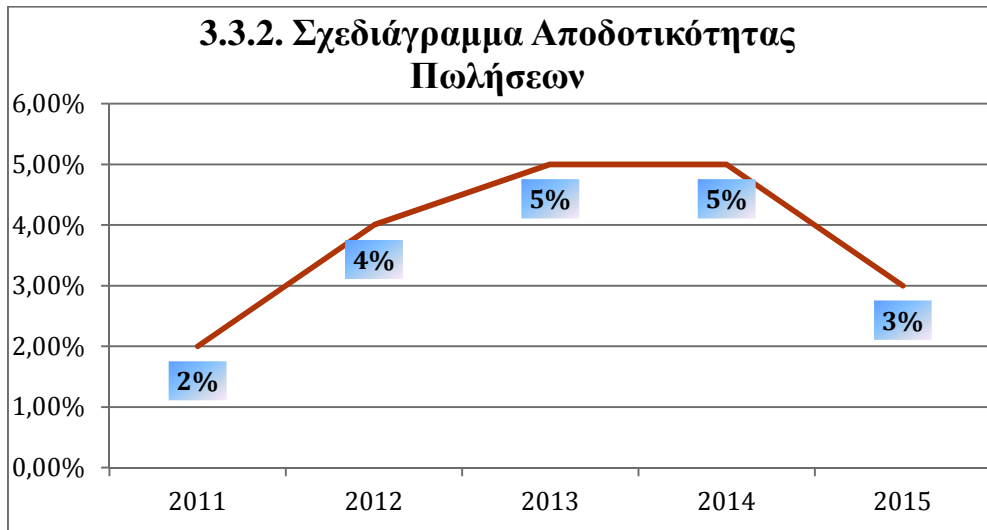
3.3.2. Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Πωλήσεων

Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Πωλήσεων δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους της επιχείρησης που το αποσπά από τις πωλήσεις της. Η επιχείρηση χαρακτηρίζεται επικερδής όταν ο συγκεκριμένος δείκτης είναι υψηλός. Ο δείκτης κατά κύριο λόγο παρουσιάζεται σταθερός χωρίς ιδιαίτερες μεταβολές, αυτό οφείλεται στην παράλληλη αύξηση ή και μείωση των καθαρών κερδών της εταιρείας και των πωλήσεών της. Μικρότερο ποσοστό παρουσιάζει το 2011 λόγω μειωμένων κερδών που οφείλεται κυρίως σε λόγους φορολογίας, εξαιτίας του πρώτου έτους του μνημονίου, και το 2015 από την επιρροή των capital controls.

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη μετά φόρων}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

- 2011 $\frac{6.336}{308.020} = 0,02 \times 100 = 2\%$
- 2012 $\frac{9.937}{281.989} = 0,04 \times 100 = 4\%$
- 2013 $\frac{14.166}{278.367} = 0,05 \times 100 = 5\%$
- 2014 $\frac{16.027}{293.368} = 0,05 \times 100 = 5\%$
- 2015 $\frac{6.707}{267.796} = 0,03 \times 100 = 3\%$

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.



3.3.3. Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους

Ο συγκεκριμένος Αριθμοδείκτης δεν διαφέρει αρκετά από τον προηγούμενο, αλλά είναι εξίσου σημαντικός καθώς η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα να εξετάσει το κέρδος που έχει χωρίς τους φόρους που προστίθενται και να βγάλει ιδανικά για εκείνη συμπεράσματα. Ο δείκτης παρουσιάζεται σταθερός και όπως προαναφέρθηκε στην προηγούμενη ενότητα οι λόγοι φορολογίας και μη σταθερότητας φορολογικού συστήματος δημιουργούν αυτές τις μικρές αποκλίσεις ανά τα έτη.

$$\text{Αριθμοδείκτης Μικτού Περιθωρίου Κέρδους} = \frac{\text{Μικτά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

$$\text{➤ 2011 } \frac{68.736}{308.020} = 0,22 \times 100 = 22\%$$

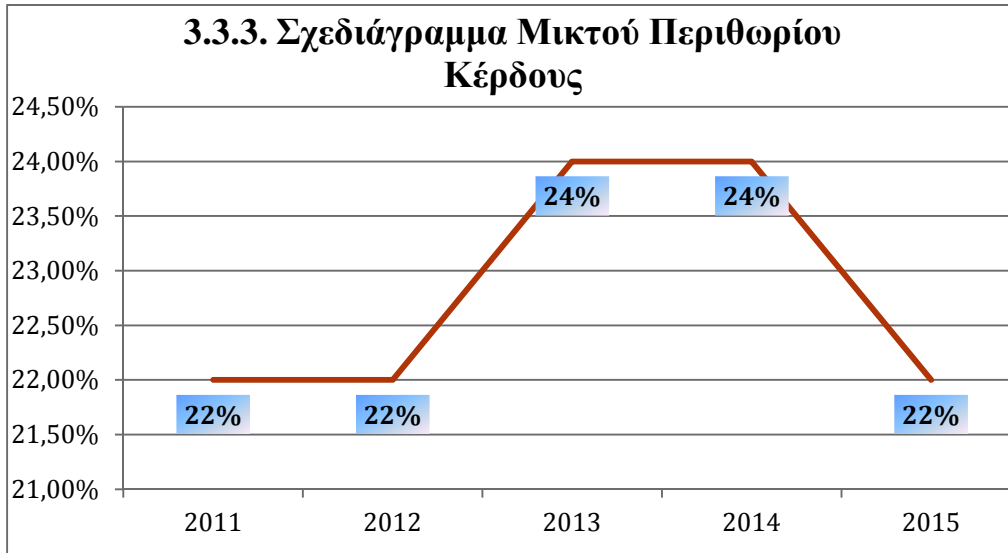
$$\text{➤ 2012 } \frac{62.812}{281.989} = 0,22 \times 100 = 22\%$$

$$\text{➤ 2013 } \frac{67.264}{278.367} = 0,24 \times 100 = 24\%$$

$$\text{➤ 2014 } \frac{71.422}{293.368} = 0,24 \times 100 = 24\%$$

$$\text{➤ 2015 } \frac{59.598}{267.796} = 0,22 \times 100 = 22\%$$

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.



3.4. Αριθμοδείκτες Κεφαλαιακής Διάρθρωσης και Βιωσιμότητας

3.4.1. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Συνολικά Κεφάλαια

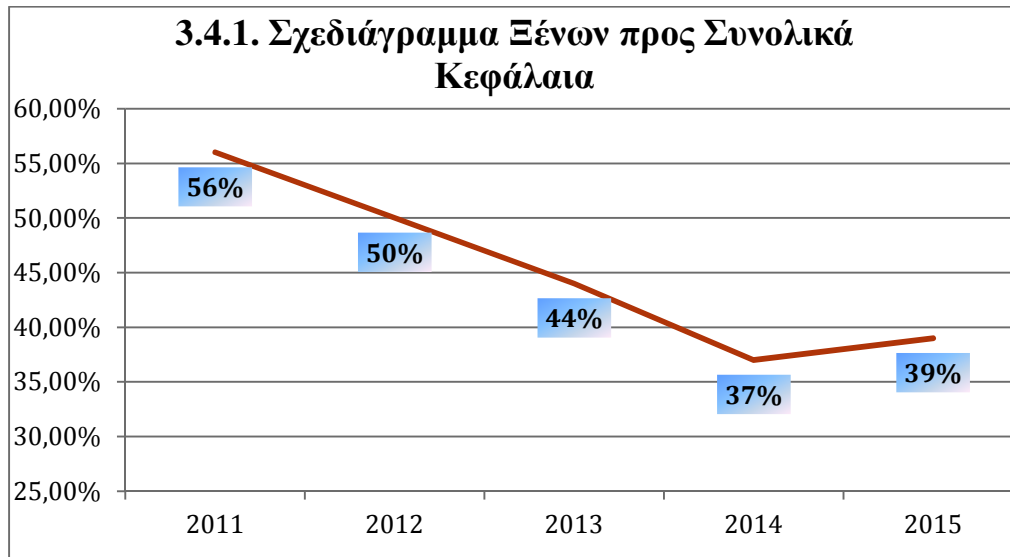
Ο Αριθμοδείκτης Ξ.Κ προς Σ.Κ. δείχνει το πόσο έχει δανειστεί η επιχείρηση καθώς και οποιαδήποτε άλλη πίστωση κατέχει²². Τα Ξένα Κεφάλαια σίγουρα ενισχύουν μία επιχείρηση αλλά από την άλλη θα πρέπει να μπορεί να ανταπεξέρχεται σε αυτές αλλιώς κινδυνεύει από χρεοκοπία. Θα πρέπει ο συγκεκριμένος δείκτης να εξετάζεται παράλληλα με τους Αριθμοδείκτες Ρευστότητας για μεγαλύτερη ασφάλεια. Όσο πιο μικρή είναι η σχέση των Ξ.Κ προς τα Σ.Κ τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια υπάρχει για τους πιστωτές, τους επενδυτές, τους εταίρους και τους μετόχους. Τα αποτελέσματα των δεικτών δείχνουν πως η εταιρεία έχει ως σκοπό τη μείωση του δανεισμού Ξένων Κεφαλαίων καθώς, ο δείκτης παρουσιάζει πτωτική πορεία, γεγονός που παρέχει ασφάλεια σε πιστωτές και επενδυτές.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξ.Κ. προς Σ.Κ.} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια (Συνολικές Υποχρεώσεις)}}{\text{Συνολικά Κεφάλαια (Σύνολο Ενεργητικού)}} \times 100$$

- 2011 $\frac{75.110}{134.136} = 0,56 \times 100 = 56\%$
- 2012 $\frac{68.059}{135.026} = 0,50 \times 100 = 50\%$
- 2013 $\frac{60.788}{139.252} = 0,44 \times 100 = 44\%$
- 2014 $\frac{52.889}{142.912} = 0,37 \times 100 = 37\%$
- 2015 $\frac{54.178}{139.829} = 0,39 \times 100 = 39\%$

²² Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ, Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ, *ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ*, Αθήνα (2014), σελ.206

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.



3.4.2. Αριθμοδείκτης Ξένων προς Ιδίων Κεφαλαίων

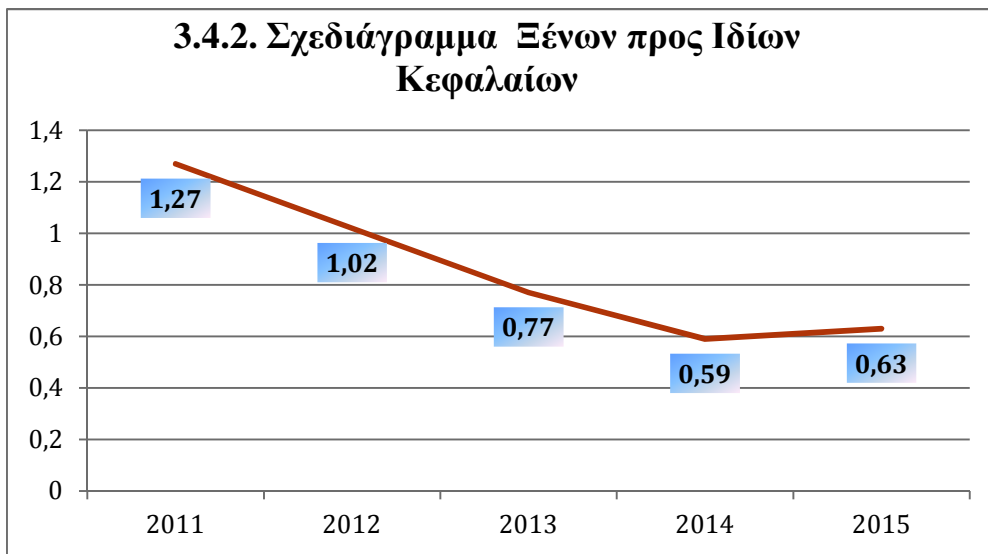
Ο Αριθμοδείκτης Ξ.Κ. προς Ι.Κ. μας παρουσιάζει το που βασίζεται η χρηματοδότηση της εκάστοτε επιχείρησης²³, υψηλός δείκτης σημαίνει πως η επιχείρηση βασίζεται περισσότερο στα Ξένα Κεφάλαια της ενώ χαμηλή τιμή δείκτη δείχνει τη στήριξη της επιχείρησης από τα Ίδια Κεφάλαια. Ο συγκεκριμένος δείκτης έρχεται να συμπληρώσει τον προηγούμενο αποδεικνύοντας πως η εταιρεία έχει μειώσει τους δανεισμούς της την εξεταζόμενη 5ετία και έχει αρχίσει να βασίζεται στα δικά της κεφάλαια, αφού ο δείκτης παρουσιάζει πτωτική πορεία.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ξ.Κ. προς Ι.Κ.} = \frac{\text{Ξένα Κεφάλαια (Συνολικές Υποχρεώσεις)}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

- 2011 $\frac{75.110}{59.026} = 1,27$
- 2012 $\frac{68.059}{66.967} = 1,02$
- 2013 $\frac{60.788}{78.464} = 0,77$
- 2014 $\frac{52.889}{90.024} = 0,59$
- 2015 $\frac{54.178}{85.651} = 0,63$

²³ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ, Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ, ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ, Αθήνα (2014), σελ.207

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.



3.4.3. Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

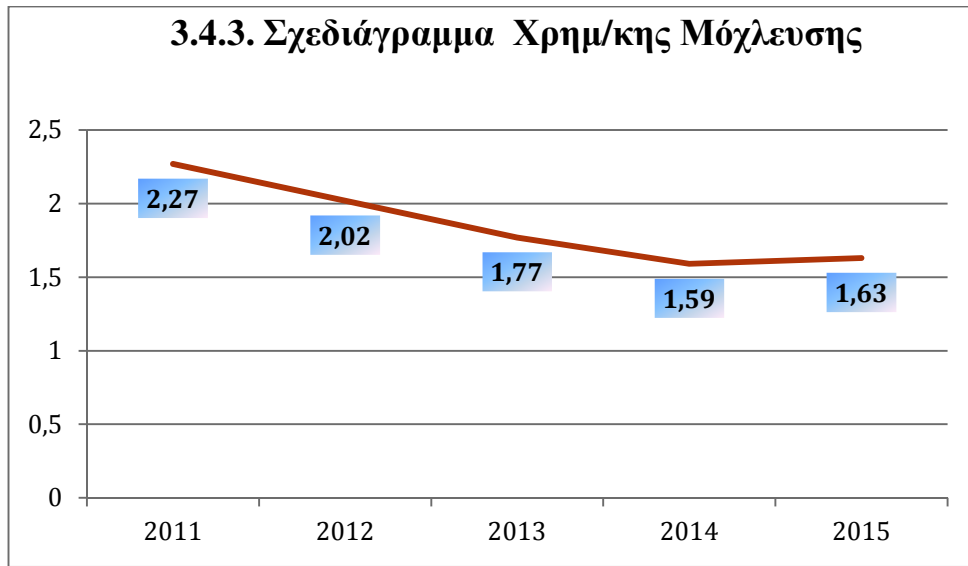
Ο Αριθμοδείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης δείχνει την επίδραση που ασκούν τα δανειακά κεφάλαια στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης²⁴. Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της εταιρείας είναι θετική, ενώ αντίθετα όταν ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας τότε η επίδραση είναι αρνητική. Ο δείκτης είναι ικανοποιητικός καθώς είναι μεγαλύτερος της μονάδας καθ' όλη την 5ετία. Η μείωση του οφείλεται στο γεγονός στο ξεκίνημα της εταιρείας της μείωσης των δανείων και την παράλληλη στήριξη από Ίδια Κεφάλαια.

$$\text{Αριθμοδείκτης Χρημ/κής Μόχλευσης} = \frac{\text{Σύνολο Ενεργητικού} = \text{Σύνολο Παθητικού}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}}$$

- 2011 $\frac{134.136}{59.026} = 2,27 \rightarrow$ ("2" εταίρων "0.27" δανεικό)
- 2012 $\frac{135.026}{66.967} = 2,02 \rightarrow$ ("2" εταίρων "0.2" δανεικό)
- 2013 $\frac{139.252}{78.464} = 1,77 \rightarrow$ ("1" εταίρων "0.77" δανεικό)
- 2014 $\frac{142.912}{90.024} = 1,59 \rightarrow$ ("1" εταίρων "0.59" δανεικό)
- 2015 $\frac{139.829}{85.651} = 1,63 \rightarrow$ ("1" εταίρων "0.63" δανεικό)

²⁴ <http://www.tovima.gr/relatedarticles/article/?aid=117657>

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.



3.4.4 Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού

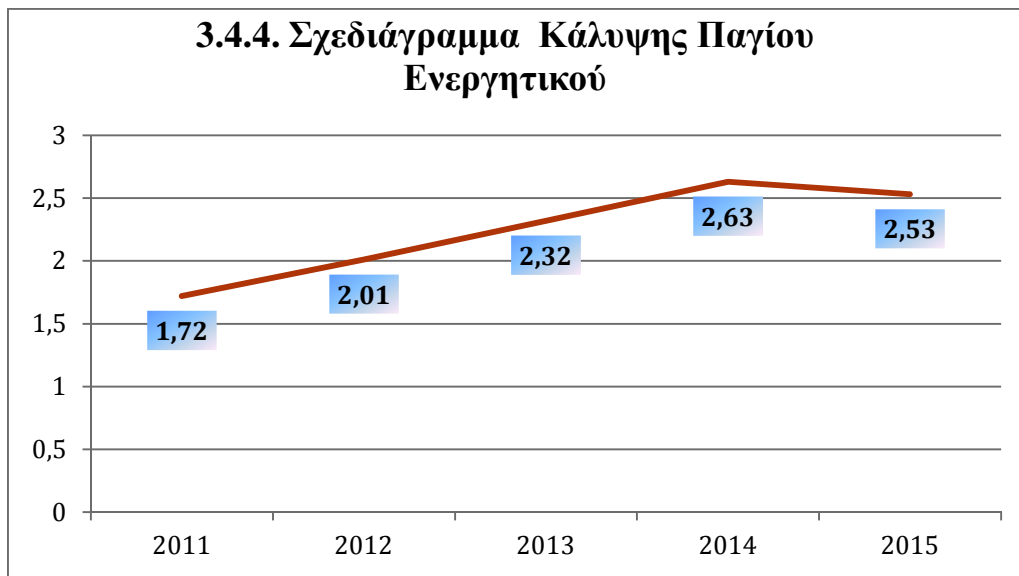
Ο Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού υπολογίζει πόσες φορές καλύπτεται το Πάγιο Ενεργητικό με κεφάλαια μακράς διάρκειας. Επιβάλλεται το Πάγιο Ενεργητικό να υποστηρίζεται από κεφάλαια μακράς διάρκειας, διότι τα πάγια μένουν για αρκετά χρόνια στην επιχείρηση και ρευστοποιούνται αργά με τη βοήθεια των αποσβέσεων και έτσι βοηθούν στην εξόφληση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων²⁵. Όταν ο δείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε το Πάγιο Ενεργητικό καλύπτεται πλήρως με κεφάλαια μακράς διάρκειας, ενώ αν είναι μικρότερος σημαίνει πως η κάλυψη του εμπεριέχει και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ο δείκτης είναι ανοδικός και πολύ ικανοποιητικός, αφού και στα 5 έτη βρίσκεται πάνω από τη μονάδα. Αιτία αυτού του αποτελέσματος είναι η στήριξη που παρέχεται κυρίως από τα Ίδια Κεφάλαια της εταιρείας αλλά και από Ξένα Κεφάλαια τα οποία έχουν δεχτεί μεγάλη μείωση γεγονός που μακροπρόθεσμα μπορεί να λειτουργήσει αρνητικά για την εταιρεία εάν σταματήσει η χρηματοδότησή της από τα Ίδια Κεφάλαια.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κάλυψης Παγίου Ενεργητικού} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια} + \text{Μ.Υ. υποχρεώσεις}}{\text{Πάγια Ενεργητικού}}$$

²⁵ Π. ΠΑΠΑΔΕΑΣ, Ν. ΣΥΚΙΑΝΑΚΗΣ, *ΑΝΑΛΥΣΗ & ΔΙΕΡΕΥΝΗΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ*, Αθήνα (2014), σελ.210-211

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας
ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

- 2011 $\frac{78.187}{45.522} = 1,72$
- 2012 $\frac{86.269}{42.883} = 2,01$
- 2013 $\frac{93.240}{40.117} = 2,32$
- 2014 $\frac{100.379}{38.202} = 2,63$
- 2015 $\frac{91.709}{36.219} = 2,53$



Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η παρούσα εργασία είχε σκοπό την εκπόνηση της Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης της εταιρείας ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε. Πραγματοποιήθηκε μία γενική αναφορά σχετικά με το που χρησιμεύει η Χρηματοοικονομική Ανάλυση και στη συνέχεια υπήρξε ειδικότερη εμβάθυνση. Έγινε μία ιστορική αναδρομή στα επιτεύγματα της εταιρείας και το πως κατέληξε να βρίσκεται μέσα στο πάνθεον των πολυεθνικών εταιρειών της Ελλάδας. Στη συνέχεια, παρουσιάστηκαν οι ισολογισμοί και οι καταστάσεις αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας των τελευταίων 5 ετών από το 2011 έως και το 2015 καθώς και σχολιάστηκαν οι πιο σημαντικές αλλαγές τους. Τέλος, πραγματοποιήθηκαν αναλύσεις με Αριθμοδείκτες στα τελευταία 5 έτη και σχολιάστηκαν οι σημαντικές διαφοροποιήσεις.

Συνοψίζοντας, και με κύριο γνώμονα πάντα τα αποτελέσματα των Αριθμοδεικτών, καταλαβαίνουμε πως η εταιρεία ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε. είναι μία κερδοφόρα επιχείρηση που ανταπεξέρχεται, ακόμα και σήμερα με δύσκολες οικονομικές συνθήκες, στις υποχρεώσεις της και ως προς τους δανειστές της αλλά και ως προς τις φορολογικές της υποχρεώσεις αποδεικνύοντας πως είναι μία υγιής εταιρεία των Βαλκανίων. Ωστόσο σε μία δύσκολη οικονομική περίοδο για όλες τις εταιρείες η γενική διαμόρφωση για μελλοντική πρόβλεψη και εκτίμηση φαντάζει παρακινδυνευμένη ειδικά όταν υπάρχουν έντονες διακυμάνσεις.

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας
ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- ❖ Κωνσταντίνος Κάντζος, (2002), "*Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*", Εκδόσεις INTERBOOKS, Αθήνα
- ❖ Λεκαράκου Αικατερίνη, (2011), "*Χρηματοοικονομική Λογιστική Ι Γ'*" Έκδοση", Έκδοση Ιδιωτική, Αθήνα
- ❖ Νιάρχος Νικήτας, (2004), "*Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων*", Εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα
- ❖ Παπαδέας Παναγιώτης, Συκιανάκης Νικόλαος, (2014), "*Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων*", Έκδοση Ιδιωτική, Αθήνα

Ανάλυση Χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας
ΠΛΑΙΣΙΟ Α.Ε.Β.Ε.

ΠΗΓΕΣ INTERNET

- ❖ www.google.gr
- ❖ www.plaisio.gr
- ❖ www.plaisio2b.gr
- ❖ <http://corporate.plaisio.gr/CorporateOurCompany>
- ❖ *Ευρετήριο Οικονομικών Όρων*, <https://www.euretirio.com>
- ❖ www.tovima.gr