



ΔΙΕΘΝΕΣ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΤΜΗΜΑ ΟΡΓΑΝΩΣΗΣ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ
Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών στη Διοίκηση Επιχειρήσεων (ΜΒΑ)

ΚΑΤΕΥΘΥΝΣΗ : Κοστολόγηση και Ελεγκτική

**Ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων
της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και της
μητρικής εταιρείας ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε. για τα έτη 2016-
2021**

Η εργασία (Thesis) υποβάλλεται για τη μερική κάλυψη των απαιτήσεων για την
απόκτηση Μεταπτυχιακού Διπλώματος Ειδίκευσης

Αναστάσιος Καραγκιόζης

Α.Μ. : 372

Επιβλέπων Καθηγητής : Παναγιώτης Παντελίδης , Καθηγητής

Ιανουάριος 2024

Δήλωση μη λογοκλοπής και ανάληψης προσωπικής ευθύνης

Με πλήρη επίγνωση των συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων, δηλώνω ενυπογράφως ότι είμαι αποκλειστικός συγγραφέας της παρούσας Μεταπτυχιακής Διπλωματικής Εργασίας, για την ολοκλήρωση της οποίας κάθε βοήθεια είναι πλήρως αναγνωρισμένη και αναφέρεται λεπτομερώς στην εργασία αυτή. Έχω αναφέρει πλήρως και με σαφείς αναφορές, όλες τις πηγές χρήσης δεδομένων, απόψεων, θέσεων και προτάσεων, ιδεών και λεκτικών αναφορών, είτε κατά κυριολεξία είτε βάσει επιστημονικής παράφρασης. Αναλαμβάνω την προσωπική και ατομική ευθύνη ότι σε περίπτωση αποτυχίας στην υλοποίηση των ανωτέρω δηλωθέντων στοιχείων, είμαι υπόλογος έναντι λογοκλοπής, γεγονός που σημαίνει αποτυχία στην Διπλωματική μου Εργασία και κατά συνέπεια αποτυχία απόκτησης του Μεταπτυχιακού Τίτλου των Μεταπτυχιακών Σπουδών, πέραν των λοιπών συνεπειών του νόμου περί πνευματικών δικαιωμάτων. Δηλώνω, συνεπώς, ότι αυτή η ΜΔΕ προετοιμάστηκε και ολοκληρώθηκε από εμένα προσωπικά και αποκλειστικά και ότι, αναλαμβάνω πλήρως όλες τις συνέπειες του νόμου στην περίπτωση κατά την οποία αποδειχθεί, διαχρονικά, ότι η εργασία αυτή ή τμήμα της δεν μου ανήκει διότι είναι προϊόν λογοκλοπής άλλης πνευματικής ιδιοκτησίας.

Όνομα & Επώνυμο Συγγραφέα (Με κεφαλαία) :

Υπογραφή (Ολογράφως, χωρίς μονογραφή) :

Ημερομηνία (Ημέρα - Μήνας - Έτος) :

Πίνακας Περιεχομένων

Δήλωση μη λογοκλοπής και ανάληψη προσωπικής ευθύνης.....	1
Πίνακας περιεχομένων.....	2
Περίληψη.....	4
Abstract.....	5
Κατάλογος πινάκων.....	6
Κατάλογος γραφημάτων	7
Ευχαριστίες.....	8
Κεφάλαιο 1 : Εισαγωγή.....	9
1.1 Αντικειμενικός σκοπός.....	9
1.2 Μεθοδολογία.....	9
1.3 Διάθρωση εργασίας.....	9
Κεφάλαιο 2 : Παρουσίαση των εταιρειών.....	10
2.1 Παρουσίαση της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε	10
2.2 Παρουσίαση της ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε.	11
Κεφάλαιο 3 : Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων.....	13
3.1 Σκοπός ανάλυσης και μέθοδοι ανάλυσης.....	13
3.2 Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων.....	14
3.3 Μέθοδοι ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων.....	14
3.3.1 Η συγκριτική ή οριζόντια ή διαχρονική ανάλυση.....	15
3.3.2 Η ποσοστιαία ή διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση.....	15
3.3.3 Ανάλυση με αριθμοδείκτες.....	16
Κεφάλαιο 4 : Ανάλυση με αριθμοδείκτες.....	19
4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidityratios).....	19
4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Currentratio)	19
4.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Quickratio).....	20
4.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cashratio)	21
4.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας.....	21

4.2.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου.....	22
4.2.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου	23
4.2.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)	23
4.2.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)	23
4.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (ActivityRatios).....	24
4.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (ReceivablesTurnoverRatio)...	25
4.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων.....	25
4.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Inventoryturnoverratio).	26
4.3.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Assetsturnoverratio)....	27
4.3.5 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού.....	28
Κεφάλαιο 5 : Το μοντέλο Z-score του Altman.....	29
Κεφάλαιο 6 : Έρευνα στις εταιρείες ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ, ΑΛΟΥΜΥΛ και τον Όμιλο ΑΛΟΥΜΥΛ για το διάστημα 2016-2021.....	33
6.1 Οριζόντια ανάλυση.....	33
6.2 Κάθετη ανάλυση.....	35
6.3 Αριθμοδείκτες ρευστότητας.....	39
6.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας.....	44
6.5 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας.....	48
6.6 Το μοντέλο Z-score του Altman.....	57
6.7 Συμπεράσματα - Προτάσεις.....	63
Βιβλιογραφία.....	75
Παράρτημα.....	77

Περίληψη

Σκοπός της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και της μητρικής εταιρείας στην οποία ανήκει, της ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε. τόσο σε επίπεδο εταιρείας όσο και σε επίπεδο Ομίλου. Είναι πραγματικά ενδιαφέρον να αναλύσουμε τις χρηματοοικονομικές καταστάσεις μια εταιρείας με παρουσία παραγωγικών εγκαταστάσεων σε δύο πόλεις της βόρειας Ελλάδας, η οποία αποτελεί θυγατρική εταιρεία του Ομίλου Αλουμύλ που έχει παγκόσμια παρουσία. Η ανάλυση και η σύγκριση των καταστάσεων αυτών λαμβάνει χώρα για την περίοδο 2016-2021 . Πιο συγκεκριμένα , με την οριζόντια και την κάθετη ανάλυση μπορούμε να μελετήσουμε και να αναλύσουμε την εξέλιξη και σύγκριση των σημαντικών στοιχείων των εταιρειών . Στη συνέχεια , με την ανάλυση των αριθμοδεικτών ρευστότητας , αποδοτικότητας και δραστηριότητας εξάγονται χρήσιμα συμπεράσματα αλλά ταυτόχρονα συγκρίνουμε τα αποτελέσματα τους και τη πορεία της κάθε εταιρείας διαχρονικά. Συγκεντρώνει ενδιαφέρον το γεγονός για το πώς μεταβάλλονται και εάν σχετίζονται τα οικονομικά αποτελέσματα θυγατρικής και μητρικής εταιρείας. Επιπλέον , γίνεται εφαρμογή του μοντέλου πρόβλεψης χρεοκοπίας Z-score του καθηγητή Altman. Τόσο η ανάλυση των μεταβλητών του μοντέλου όσο και το τελικό αποτέλεσμα Z-score , προσδίδουν ακόμη περισσότερο ενδιαφέρον στην εργασία. Με τα επιμέρους συμπεράσματα , οι ενδιαφερόμενοι έχουν την ικανότητα να εξετάσουν και να ελέγξουν τις εταιρείες διαχρονικά.

Λέξεις -κλειδιά : Χρηματοοικονομικές καταστάσεις , μητρική, θυγατρική, οριζόντια ανάλυση , κάθετη ανάλυση, αριθμοδείκτες , Z-score, Altman

Abstract

The aim of this Master Thesis is the analysis of the financial statements of corporation BMP HELLAS S.A. and its holding company to which BMP belongs , ALUMIL S.A. both at company grade and Group grade. It is really interesting to analyze the financial statements of a corporation which has presence of production facilities in two cities of north Greece and constitutes part of the Alumil Group that has global presence. The analysis and the comparison of these statements , take place for the period 2016-2021. More specifically , with horizontal and vertical analysis, we are able to examine and analyze the evolution and comparison for the significant components for the companies. Afterward , with the analysis of the liquidity ratios, performance ratios and activity ratios we can extract useful inference but in the same time we compare their results and the development for each company throughout the ages. It is really interesting the fact of the financial states of subsidiary and parent company how they modify and if they are related. Furthermore, the financial distress prediction model Z-score of Professor Altman is applied. Both the analysis of the model variables and the Z-score result, give to this paper even more interest. All the interested parties taking into account the individual findings , have the ability to examine and inspect the companies over time.

Key-words : Financial statements, parent company , subsidiary, horizontal analysis, vertical analysis, financial ratios, Z-score , Altman

Κατάλογος Πινάκων

Πίνακας 1: Οριζόντια ανάλυση για την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ.....	33
Πίνακας 2: Οικονομικά στοιχεία της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ.....	34
Πίνακας 3: Οριζόντια ανάλυση για την ΑΛΟΥΜΥΛ.....	34
Πίνακας 4: Οριζόντια ανάλυση για τον ΟΜΙΛΟ.....	35
Πίνακας 5: Κάθετη ανάλυση για την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ.....	35
Πίνακας 6: Κάθετη ανάλυση για την ΑΛΟΥΜΥΛ.....	36
Πίνακας 7: Κάθετη ανάλυση για τον ΟΜΙΛΟ.....	37
Πίνακας 8: Κάθετη ανάλυση των στοιχείων του ενεργητικού.....	38
Πίνακας 9: Κάθετη ανάλυση των στοιχείων του παθητικού.....	39
Πίνακας 10: Αποθέματα και Κύκλος Εργασιών της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ.....	40
Πίνακας 11: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	42
Πίνακας 12: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	43
Πίνακας 13: Διαθέσιμα και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ.....	43
Πίνακας 14: Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας.....	43
Πίνακας 15: Αριθμοδείκτης Μικτού περιθωρίου.....	44
Πίνακας 16: Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου.....	45
Πίνακας 17: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού.....	47
Πίνακας 18: Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων.....	48
Πίνακας 19: Πωλήσεις και Απαιτήσεις της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ.....	49
Πίνακας 20: Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων.....	50
Πίνακας 21: Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων...	51
Πίνακας 22: Μέση διάρκεια εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.....	52
Πίνακας 23: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.....	53
Πίνακας 24: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού.....	56
Πίνακας 25: Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού.....	56
Πίνακας 26: Αποτελέσματα Z-score.....	61

Κατάλογος Γραφημάτων

Γράφημα 1: Αριθμοδείκτες Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ.....	39
Γράφημα 2: Αριθμοδείκτες Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας της ΑΛΟΥΜΥΛ.....	41
Γράφημα 3: Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.....	41
Γράφημα 4: Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας.....	42
Γράφημα 5: Αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού περιθωρίου της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ.....	45
Γράφημα 6: Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων και αποδοτικότητας Ενεργητικού της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ.....	46
Γράφημα 7: Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ.....	48
Γράφημα 8: Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων.....	49
Γράφημα 9: Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων σε ημέρες.....	50
Γράφημα 10: Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων....	51
Γράφημα 11: Μέση διάρκεια εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ.....	52
Γράφημα 12: Μέση διάρκεια εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε ημέρες...	52
Γράφημα 13: Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ.....	53
Γράφημα 14: Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ.....	54
Γράφημα 15: Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων σε ημέρες.....	54
Γράφημα 16: Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και πάγιου ενεργητικού της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ.....	55
Γράφημα 17: Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού και Πάγιου Ενεργητικού.....	57
Γράφημα 18: Μεταβλητή $X_1 = \text{Κεφάλαιο κίνησης} / \text{Σύνολο ενεργητικού}$	58
Γράφημα 19: Μεταβλητή $X_2 = \text{Αδιανέμητα κέρδη} / \text{Σύνολο ενεργητικού}$	58
Γράφημα 20: Μεταβλητή $X_3 = \text{Κέρδη προ φόρων και τόκων} / \text{Σύνολο ενεργητικού}$	59
Γράφημα 21: Μεταβλητή $X_4 = \text{Σύνολο ιδίων κεφαλαίων} / \text{Σύνολο υποχρεώσεων}$	60
Γράφημα 22: Μεταβλητή $X_5 = \text{Καθαρές πωλήσεις} / \text{Σύνολο ενεργητικού}$	60
Γράφημα 23: AltmanZ-score.....	62

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους τους καθηγητές της σχολής και ιδιαίτερα τον επιβλέποντα καθηγητή μου για τη συνεχή καθοδήγηση και υποστήριξή του.

Κεφάλαιο 1 : Εισαγωγή

1.1 Αντικειμενικός σκοπός

Ο αντικειμενικός σκοπός της έρευνας και της παρούσας διπλωματικής εργασίας είναι η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της εταιρείας ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και της μητρικής εταιρείας ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε καθώς και του ομίλου στον οποίο ανήκουν . Η μελέτη θα πραγματοποιηθεί για τη χρονική περίοδο 2016-2021 μέσα από την οριζόντια και τη κάθετη ανάλυση, την ανάλυση με χρήση αριθμοδεικτών και τη συνάρτηση Z-score του Edwardl. Altman.

Επιπλέον , στόχος της εργασίας αποτελεί η αξιολόγηση των αποτελεσμάτων των προαναφερθέντων εταιρειών, η σχέση που έχουν μεταξύ τους και το πώς εξελίσσονται στο χρονικό διάστημα που εξετάζουμε.

Ακόμη, μπορούμε να σημειώσουμε ότι είναι ενδιαφέρον να μελετηθεί η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης και πιο συγκεκριμένα της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. που διαθέτει παραγωγικές εγκαταστάσεις σε δύο σχετικά μικρές πόλεις , στις Σέρρες και στο Κιλκίς, και η πορεία που έχει συγκριτικά με τη μητρική εταιρεία ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε. και στη συνέχεια με τον όμιλο που ανήκουν, που έχει παγκόσμια παρουσία.

1.2 Μεθοδολογία

Η έρευνα για την διπλωματική εργασία πραγματοποιήθηκε για το χρονικό διάστημα 2016-2021 και συγκαταλέγει τα οικονομικά δεδομένα των εταιρειών. Τα δεδομένα έχουν συλλεχθεί από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις από την εταιρική ιστοσελίδα της ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε. ώστε να υπολογιστούν οι χρηματοοικονομικοί δείκτες. Οι εταιρείες ανήκουν στον ίδιο όμιλο , όπως ήδη αναφέρθηκε.Οι οικονομικές καταστάσεις παρατίθενται στο παράρτημα της εργασίας.

1.3 Διάρθρωση εργασίας

Η εργασία περιλαμβάνει έξι κεφάλαια. Αρχικά , το πρώτο κεφάλαιο είναι εισαγωγικό και περιλαμβάνει τον αντικειμενικό σκοπό, τη μεθοδολογία της εργασίας καθώς και τη δομή των κεφαλαίων. Στη συνέχεια , στο δεύτερο κεφάλαιο γίνεται παρουσίαση των εταιρειών ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. και ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε. και αναφέρονται κάποια πληροφοριακά στοιχεία για τη κάθε μία. Στο τρίτο κεφάλαιο παρατίθενται οι τρόποι ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων και στο τέταρτο κεφάλαιο αναλύονται οι αριθμοδείκτες. Στη συνέχεια, στο πέμπτο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στο μοντέλο

αξιολόγησης του κινδύνου πτώχευσης Z-score του Altman. Τέλος , στο τελευταίο κεφάλαιο, το έκτο , γίνεται εφαρμογή των θεωρητικών τμημάτων και παρουσίαση των συμπερασμάτων. Η εργασία ολοκληρώνεται με την επισήμανση των συμπερασμάτων και τις προτάσεις για μελλοντική έρευνα.

Κεφάλαιο 2 : Παρουσίαση των εταιρειών

2.1 Παρουσίαση της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. (BMP)

Η εταιρεία BMP ιδρύθηκε το 1954 στην πόλη Legnano της Ιταλίας έχοντας ως κύριο αντικείμενο τη παραγωγή προφίλ και παρεμβυσμάτων από θερμοπλαστικά υλικά. Η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ιδρύθηκε το 2006 έχοντας ως έδρα τη Βιομηχανική Περιοχή Σερρών και δραστηριοποιείται στη παραγωγή και εμπορία ελαστικών παρεμβυσμάτων. Η έρευνα-ανάπτυξη-παραγωγή-διάθεση ελαστικών παρεμβυσμάτων και προφίλ , είναι συνώνυμο της BMP. Το 2007 ολοκληρώνεται η νέα μονάδα παραγωγής της BMP στην Ελλάδα. Το νέο εργοστάσιο ξεκινά τη παραγωγή στη Βιομηχανική Περιοχή Σερρών στα πρότυπα της μητρικής εταιρείας. Οι παραγωγικές εγκαταστάσεις της εταιρείας έχουν ανεγερθεί σε ιδιόκτητο οικόπεδο συνολικής επιφάνειας 12.000 τ.μ. Το 2015 η BMP Ελλάδος, συνεχίζοντας τις επενδύσεις , ιδρύει νέο εργοστάσιο στη Βιομηχανική Περιοχή Κιλκίς το οποίο έχει ημερήσια δυναμικότητα που φτάνει τους 20 τόνους έτοιμων προϊόντων πολυαμιδίων και άλλων θερμοπλαστικών. Συνολικά η BMP , με τα δύο εργοστάσια σε ΒΙ.ΠΕ. Σερρών και ΒΙ.ΠΕ. Κιλκίς, έχει συνολική έκταση 20.000 τ.μ. εκ των οποίων τα 10.000 τ.μ. αποτελούν κτιριακές εγκαταστάσεις και με συνολική ικανότητα παραγωγής 30 τόνων ημερησίως σε ελαστικά προφίλ και παρεμβύσματα.

Η λειτουργία της εταιρείας συνίσταται στη παραγωγή και εμπορία ελαστικών παρεμβυσμάτων για παράθυρα , πόρτες, προσόψεις και άλλα παρόμοια προϊόντα τα οποία χρησιμοποιούνται για αρχιτεκτονικές εφαρμογές. Η BMP με τα προϊόντα της δίνει λύσεις στους τομείς κουφωμάτων αλουμινίου, ξύλινων κουφωμάτων και στο τομέα επίπλων. Ακόμη , τα παρεμβύσματα που παράγει χρησιμοποιούνται στην αυτοκινητοβιομηχανία , σε βιομηχανικά ρολά και γκαραζόπορτες , σε υαλοπίνακες, σε ψυγεία , καταψύκτες και ψυκτικούς θαλάμους. Επιπλέον παρέχει θερμομονωτικά προϊόντα για τοίχους , οροφές , πατώματα και με τα προφίλ woorsee, τύπου deck, εξυπηρετεί την κάλυψη δαπέδων και εξωτερικών επιφανειών κτιρίων όπως για διακόσμηση, για περιφράξεις, για πισίνες ή κάθετες επιφάνειες. Βασικός στόχος της

εταιρείας είναι η δημιουργία καινοτόμων προϊόντων που σέβονται το περιβάλλον και εναρμονίζονται με τα διεθνή πρότυπα.

Η εταιρεία διαθέτει γραμμές παραγωγής ελαστικού EPDM, μονάδες παραγωγής βουλκανισμένων γωνιών EPDM, γραμμές παραγωγής πολυαμιδίων, γραμμές παραγωγής PVC και θερμοπλαστικών, γραμμές παραγωγής πλαστικών και ελαστικών εξαρτημάτων και μονάδες παραγωγής ειδικών προφίλ.

Η BMP για να διασφαλίσει την υψηλή ποιότητα , εφαρμόζει το πρότυπο ISO 9001 . Πάνω σε αυτό βασίζονται όλες οι ερευνητικές, παραγωγικές, ελεγκτικές και εμπορικές διεργασίες της BMP. Τα προϊόντα που χρησιμοποιεί στη παραγωγική διαδικασία είναι επιλεγμένα και δοκιμασμένα στο χημικό εργαστήριο της εταιρείας και προέρχονται μόνο από πιστοποιημένους προμηθευτές. Το σύνολο των προϊόντων της BMP είναι πλήρως εναρμονισμένο με τους Ευρωπαϊκούς κανονισμούς. Με την εμπειρία σχεδόν 70 ετών, η BMP ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις των πελατών της και δίνει λύσεις, με το πλήρως εξειδικευμένο και καταρτισμένο προσωπικό εξυπηρετεί το πελατολόγιο της. Πρέπει να σημειωθεί ότι μέσα από την Έρευνα-Ανάπτυξη-Παραγωγή και Διάθεση των προϊόντων της προβαίνει σε καινοτόμες ενέργειες και μέσω της συνεχούς υποστήριξης καλύπτει τις ανάγκες των πελατών της. Η άριστη ποιότητα των προϊόντων , η άμεση ανταπόκριση στις παραγγελίες και τις παραδόσεις, οι προσιτές τιμές και η συνεχής τεχνική υποστήριξη είναι μερικά από τα χαρακτηριστικά γνωρίσματα της BMP. Τέλος , η λειτουργία της εταιρείας διέπεται από σεβασμό στον εργαζόμενο , σεβασμό στο περιβάλλον και στον τελικό καταναλωτή.

Οι οικονομικές καταστάσεις της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. ενσωματώνονται στις ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις που συντάσσονται από την ανώτερη μητρική εταιρεία Αλουμύλ Βιομηχανία Αλουμινίου Α.Ε.

2.2 Παρουσίαση της ΑΛΟΥΜΥΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε.

Η ΑΛΟΥΜΥΛ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ Α.Ε. με διακριτικό τίτλο ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε. ιδρύθηκε το 1988 από την οικογένεια Μυλωνά, μετά την αποχώρησή τους από τη Βιομηχανία Αλουμινίου Βορείου Ελλάδος (Β.ΑΛ.Β.Ε. ΑΕ) . Η Αλουμύλ αποτελεί τη μητρική εταιρεία του Ομίλου. Έχει έδρα στη Βιομηχανική Περιοχή Σταυροχωρίου Κιλκίς και δραστηριοποιείται στη παραγωγή προφίλ αλουμινίου, στη παραγωγή ομογενοποιημένων ράβδων (μπιγιέτες) αλουμινίου που χρησιμοποιούνται ως πρώτη ύλη στη παραγωγή των προφίλ και στην επεξεργασία μέρους της παραγωγής της. Ακόμη , παράγει , εισάγει και εμπορεύεται διάφορα εξαρτήματα για τα συστήματα αλουμινίου τα οποία έχει σχεδιάσει, επιτυγχάνοντας με αυτό τον τρόπο τη πληρέστερη τεχνική υποστήριξη των πωλήσεων

της. Η εταιρεία διαθέτει παραγωγικές εγκαταστάσεις με 12 εργοστάσια σε 6 χώρες και έχει καταφέρει υψηλό βαθμό κάθετης ολοκλήρωσης. Οι βιομηχανικές εγκαταστάσεις της Αλουμύλ περιλαμβάνουν 11 γραμμές διέλασης με δυναμικότητα 100.000 τόνων, 8 γραμμές ηλεκτροστατικής βαφής, 2 χυτήρια παραγωγής μπιγιετών αλουμινίου με δυναμικότητα που είναι ίση με 80.000 τόνους, 8 γραμμές συναρμολόγησης θερμομονωτικών προφίλ, αρκετές γραμμές που προσδίδουν ειδικά εφέ και εγκαταστάσεις ανοδίωσης. Επίσης, μέσω των θυγατρικών εταιριών, παράγει εξειδικευμένα προϊόντα αλουμινίου για ειδικές εφαρμογές, υπερσύγχρονα συστήματα αυτοματισμών, διάφορα εξαρτήματα, πολυκαρβονικά φύλλα αλουμινίου και σύνθετα φύλλα αλουμινίου.

Η Αλουμύλ αποτελεί έναν από τους μεγαλύτερους κατασκευαστές συστημάτων αλουμινίου. Έχει παρουσία σε όλο τον κόσμο το οποίο αποδεικνύεται είτε από τις παραγωγικές εγκαταστάσεις που διαθέτει είτε από τις θυγατρικές της εταιρείες ή και από το δίκτυο αντιπροσώπων και πωλήσεων. Η διεθνής παρουσία της Αλουμύλ αποτιμάται από το ισχυρό διεθνές δίκτυο πωλήσεων σε περισσότερες από 60 χώρες παγκοσμίως, με τις 32 θυγατρικές σε όλο τον κόσμο και σε όλες τις ηπείρους. Αποδεικνύεται λοιπόν ότι η Αλουμύλ είναι ένας από τους κορυφαίους προμηθευτές αρχιτεκτονικών συστημάτων αλουμινίου με τα προϊόντα της να πληρούν τις υψηλότερες απαιτήσεις και να καλύπτουν ευρύ φάσμα των αρχιτεκτονικών αναγκών. Η διεθνής εξέλιξη της Αλουμύλ είναι αξιοσημείωτη. Με το εκτεταμένο δίκτυο θυγατρικών εταιριών σε όλο τον κόσμο, με το μεγάλο αριθμό ιδιόκτητων εργοστασίων και με τα πολλαπλά κέντρα διανομής, εξασφαλίζεται η αποτελεσματική εξυπηρέτηση σε διεθνές επίπεδο. Με περισσότερα από 30 χρόνια εμπειρίας και 2.200 εργαζομένους η Αλουμύλ είναι μία από τις πιο προηγμένες εταιρείες σχεδιασμού και παραγωγής αρχιτεκτονικών συστημάτων αλουμινίου παγκοσμίως. Παράλληλα, και τα 12 εργοστάσια στην Ευρώπη κατέχουν τις πλέον σύγχρονες γραμμές παραγωγής. Ως κορυφαία ευρωπαϊκή εταιρεία στο κλάδο της, η Αλουμύλ, έχει πιστοποιημένη κάθε πτυχή της παραγωγικής διαδικασίας σύμφωνα με τους αυστηρούς ευρωπαϊκούς και διεθνείς κανόνες. Η ποιότητα και ο σεβασμός στο περιβάλλον, καθώς και η υγεία και ασφάλεια στην εργασία είναι θεμελιώδεις προτεραιότητες στον όμιλο AluMil. Η Αλουμύλ παράγει προϊόντα εξαιρετικής ποιότητας και υψηλής προστιθέμενης αξίας. Τα συστήματα αλουμινίου που παράγει είναι υψηλής ποιότητας τα οποία έχουν σχεδιαστεί και αναπτυχθεί από το καινοτόμο τμήμα "Έρευνας και Ανάπτυξης του Ομίλου και στη συνέχεια έχουν δοκιμαστεί και πιστοποιηθεί από διεθνώς αναγνωρισμένα ινστιτούτα και εργαστήρια πιστοποίησης.

Κεφάλαιο 3 : Ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των επιχειρήσεων αποτελεί αναπόσπαστο κομμάτι της επιχειρηματικής δραστηριότητας και της λογιστικής (Αθιανός,2015). Οι τρεις βασικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις είναι ο ισολογισμός, η κατάσταση αποτελεσμάτων και η κατάσταση ταμειακών ροών.

Από την επιχειρηματική δραστηριότητα , οι επιχειρήσεις μετατρέπουν τους λειτουργικούς πόρους σε λειτουργικά έσοδα μέσα από τις υπηρεσίες και τα προϊόντα τα οποία πωλούν στους πελάτες τους. Στη συνέχεια , από τα έσοδα-εισπράξεις που πραγματοποιούν για τα παρεχόμενα προϊόντα και υπηρεσίες, οι επιχειρήσεις τα χρησιμοποιούν για να αποκτήσουν επιπλέον πόρους. Μπορούμε να πούμε δηλαδή ότι οι επιχειρήσεις μέσω της χρηματοοικονομικής λογιστικής, η οποία βοηθάει στη λήψη των αποφάσεων, ασκούν την επιχειρηματική τους δραστηριότητα και από τις δράσεις και τις αποφάσεις που λαμβάνονται, υπάρχει συνεχής ροή και πραγματοποιούνται συναλλαγές με τους προμηθευτές τους (αγορά α' υλών) και με τους πελάτες (πώληση προϊόντων και υπηρεσιών). Υπάρχει δηλαδή συνεχής ροή μετρητών (χρηματικών διαθεσίμων) , ροή α' υλών και προϊόντων ή υπηρεσιών. Με άλλα λόγια , από τη μια πλευρά , οι αγορές α' υλών και οι πληρωμές στους προμηθευτές , από την άλλη πλευρά η αξία των προϊόντων μέσα από τις πωλήσεις στους πελάτες και τα έσοδα της επιχείρησης , εσωκλείονται από τις δράσεις και τις αποφάσεις από την επιχειρηματική δραστηριότητα, έχουν αμφίδρομη σχέση με τις λογιστικές πληροφορίες. Δηλαδή , με το κάθε στοιχείο από τα προαναφερθέντα , μπορούμε να λάβουμε λογιστικές πληροφορίες αλλά και το στοιχείο από μόνο του , μπορεί να δώσει αντίστοιχα λογιστικές πληροφορίες .

3.1 Σκοπός ανάλυσης και μέθοδοι ανάλυσης

Λογιστική είναι ο κλάδος που ασχολείται με την αναγνώριση, μέτρηση, συστηματική καταχώρηση, συσχέτιση και παρουσίαση χρηματοοικονομικών κυρίως πληροφοριών που αφορούν τις οικονομικές μονάδες, με σκοπό την υποβοήθηση των ενδιαφερομένων γι' αυτές, στην κατεύθυνση λήψης ορθών αποφάσεων (Σιώτης,2006). Μέσα από τη λογιστική επιτυγχάνεται η καταγραφή και στη συνέχεια η μελέτη των οικονομικών συμβάντων από τα οποία μπορούν να προκύψουν η ομαλή λειτουργία και ο έλεγχος της εταιρείας.

Η παροχή πληροφοριών μέσα από τη λογιστική είναι στο άμεσο ενδιαφέρον των ανωτάτων στελεχών της εταιρείας και των μετόχων αλλά και των ανταγωνιστών , των πιστωτών , των τραπεζικών ιδρυμάτων και του δημοσίου και λοιπών. Οι πληροφορίες αυτές παρέχονται μέσα από τον ισολογισμό τέλους χρήσης, τη κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, τη κατάσταση ταμειακών ροών, τη κατάσταση μεταβολών καθαρής θέσης, το προσάρτημα. Βέβαια , ο σκοπός μελέτης για τον κάθε ενδιαφερόμενο ποικίλλει ανάλογα με τις πληροφορίες που θέλει να πάρει, ο καθένας από τη δική του σκοπιά. Οι τράπεζες και οι πιστωτές ενδιαφέρονται για την ικανότητα της εταιρείας να αποπληρώνει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις και τις δόσεις των δανείων. Οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την αποδοτικότητα της εταιρείας αλλά και για τη σύνθεση και τη μεταβολή της περιουσιακής κατάστασης. Ακόμη, το ενδιαφέρον της διοίκησης εστιάζεται στη σύνθεση των κεφαλαίων και των περιουσιακών στοιχείων αλλά και στις μεταβολές και τις τάσεις στο μέλλον της αποδοτικότητας και των κερδών της εταιρείας. Στις μέρες μας , λοιπόν, καταλήγουμε ότι είναι υψίστης σημασίας η γνώση των εργαλείων και των μεθόδων που χρησιμοποιούνται στην ανάλυση της οικονομικής κατάστασης των επιχειρήσεων.

3.2 Είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

Δύο είναι τα είδη ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων , η εσωτερική και η εξωτερική. Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από τα άτομα από το εσωτερικό περιβάλλον της εταιρείας τα οποία έχουν προσβασιμότητα στα οικονομικά στοιχεία, ενώ η εξωτερική πραγματοποιείται από άτομα από το εξωτερικό περιβάλλον.

3.3 Μέθοδοι ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων

Στις μέρες μας πλέον , όλες οι επιχειρήσεις αναλύουν και ερμηνεύουν τις λογιστικές τους καταστάσεις και προβαίνουν σε εκτιμήσεις αυτών. Βασικός στόχος των λογιστικών καταστάσεων είναι η δυνατότητα που δίνει στον κάθε αναλυτή να οδηγείται σε προβλέψεις σχετικά με τη μελλοντική πορεία των επιχειρήσεων, παρά το γεγονός ότι χρησιμοποιούνται στοιχεία προηγούμενων ετών . Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων έχει ως στόχο την αξιολόγηση της αποδοτικότητας του μάνατζμεντ σε θέματα που αφορούν στην αποδοτικότητα, στην αποτελεσματικότητα και στον κίνδυνο (Αθιανός, 2015) Πρέπει να σημειωθεί , όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, ότι οι λογιστικές καταστάσεις εξετάζονται από πολλούς και διαφορετικούς ενδιαφερομένους και αντίστοιχα ερμηνεύονται διαφορετικά , ανάλογα από τη πλευρά που εξετάζονται. Για παράδειγμα , οι μέτοχοι ενδιαφέρονται για την αποδοτικότητα της επιχείρησης μακροπρόθεσμα, ενώ οι τράπεζες και οι πιστωτές ελέγχουν την ικανότητα της

επιχείρησης να πληρώνει τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις και τα δάνεια. Επίσης, η διοίκηση της εταιρείας, εστιάζει στη σύνθεση που έχουν τα κεφάλαια και τα περιουσιακά στοιχεία αλλά και στην εξέλιξη των κερδών και της αποδοτικότητας της οικονομικής οντότητας. Είναι κατανοητό ότι οι λογιστικές καταστάσεις της κάθε εταιρείας ταυτόχρονα επηρεάζουν τη λήψη αποφάσεων μέσα σε αυτή. Μέθοδοι ανάλυσης λογιστικών καταστάσεων είναι οι παρακάτω:

- Η συγκριτική ανάλυση
- Η ποσοστιαία ανάλυση
- Η ανάλυση με αριθμοδείκτες

3.3.1 Η συγκριτική ή οριζόντια ή διαχρονική ανάλυση

Για να υπάρξει χρονική σύγκριση των διαφόρων οικονομικών μεγεθών απαιτούνται στοιχεία για τα τελευταία 3-5 έτη, συνήθως. Σε σπάνιες περιπτώσεις όπως η μη διαθεσιμότητα στοιχείων ή ο περιορισμός του χρόνου, υπάρχει περιορισμός της ανάλυσης στα 3 έτη. Βέβαια, προκειμένου να γίνει εμφανής η εξέλιξη των δραστηριοτήτων της εταιρείας και να παρουσιαστούν οι τάσεις στα μεγέθη αυτά, χρησιμοποιούνται στοιχεία πολλών ετών. Διαθέτοντας λοιπόν αυτά τα στοιχεία έχουμε τη δυνατότητα να εξάγουμε αποτέλεσμα για αύξηση ή μείωση μεταξύ των ετών που εξετάζουμε, να μελετήσουμε την εξέλιξη, να υπολογίσουμε τον μέσο ρυθμό μεταβολής των στοιχείων, να αναλύσουμε τις τάσεις των μεταβολών και πως κινούνται αλλά και να πραγματοποιήσουμε προβλέψεις. Για να εξάγουμε συμπεράσματα της ανάλυσης χρησιμοποιούνται στοιχεία πολλών ετών και χρησιμοποιούμε ως έτος βάσης το πρώτο χρονικά έτος. Τα στοιχεία των επόμενων ετών εκφράζονται ως ποσοστό επί τοις εκατό συγκριτικά με το έτος βάσης. Ο τύπος προκύπτει ως εξής:

$$\text{Ποσοστιαία μεταβολή} = 100 * \frac{\text{ποσ ό έτους σύγκρισης} - \text{ποσ ό έτους βάσης}}{\text{ποσ ό έτους βάσης}}$$

3.3.2 Η ποσοστιαία ή διαστρωματική ή κάθετη ανάλυση ή ανάλυση κοινού μεγέθους ή ανάλυση τάσης

Σε αυτή τη μέθοδο ανάλυσης πραγματοποιείται συγκριτική ανάλυση αλλά τα στοιχεία που συγκρίνουμε έχουν διαμορφωθεί σε ποσοστό. Η ποσοστιαία σύγκριση μπορεί να γίνει οριζοντίως (χρονική) και καθέτως (συνθετική).

Σε ποσοστιαία σύγκριση που γίνεται οριζοντίως, στο πρώτο έτος ή έτος βάσης δίνεται το ειδικό βάρος 100%.

Στην κάθετη ανάλυση, σημαντικά στοιχεία των χρηματοοικονομικών καταστάσεων λαμβάνονται ως αξία βάσης και το σύνολο των άλλων στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων συγκρίνονται με αυτά. Σε ποσοστιαία σύγκριση που γίνεται καθέτως, το ποσοστό 100% υπολογίζεται πάνω στο σύνολο του ενεργητικού ή του κύκλου εργασιών. Κύριο πλεονέκτημα της ανάλυσης κοινού μεγέθους είναι ότι οι ισολογισμοί των επιχειρήσεων, ανεξάρτητα από το μέγεθος, μπορούν να συγκριθούν εύκολα, όταν αναλύουμε ένα ισοζύγιο με αυτό τον τρόπο. Επίσης, στη σύγκριση επιχειρήσεων με αυτή τη μέθοδο είναι εύκολο να σημειωθούν οι μεταβολές στην επιχείρηση. Ακόμη, μπορεί να χαρακτηριστεί μία από τις πιο εύκολες μεθόδους οικονομικής ανάλυσης χωρίς ωστόσο να βοηθά στη λήψη απόφασης. Σύμφωνα με τους Αρσένο και Καλδή (2008) στις καταστάσεις τάσεως προτείνεται να λαμβάνεται ως έτος βάσης ένα έτος ομαλό και όσο γίνεται πιο τυπικό της λειτουργίας που έχει η εταιρεία.

3.3.3 Ανάλυση με αριθμοδείκτες

Η χρήση των αριθμοδεικτών είναι μία από τις κυριότερες τεχνικές για την ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Σύμφωνα με το κεφάλαιο «Αριθμοδείκτες» του Ελληνικού Λογιστικού Σχεδίου, οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών, λογιστικής ή στατιστικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διάφορων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και της πραγματικής κατάστασης ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Με πιο απλά λόγια, οι αριθμοδείκτες είναι ένα σύνολο εργαλείων ανάλυσης που λαμβάνονται υπόψη δίνοντας τη δυνατότητα λήψης αποφάσεων στα αρμόδια στελέχη. Πρέπει να επισημανθεί ότι οι χρηματοοικονομικοί δείκτες είναι αναρίθμητοι, κάτι το οποίο εξηγείται από το πλήθος των στοιχείων που συμπεριλαμβάνονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Με την ανάλυση αριθμοδεικτών θα πάρουμε χρήσιμες πληροφορίες. Μπορούνε να μας δώσουν αποτελέσματα για τυχόν προβληματικές δραστηριότητες της επιχείρησης που χρήζουν βελτίωσης. Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων με τη χρήση αριθμοδεικτών είναι μία από τις πιο σημαντικές και διαδεδομένες μεθόδους της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται εάν και πόσο αποδοτική είναι μια δραστηριότητα της επιχείρησης. Είναι χρήσιμο να γίνει σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεδομένων για να πάρουμε δείκτες που εκφράζουν σημαντικές συσχετίσεις. Το περιεχόμενο των αριθμοδεικτών παρουσιάζει ιδιαίτερο ενδιαφέρον όταν γίνεται σύγκριση με λογιστικά μεγέθη της ίδιας επιχείρησης στα προηγούμενα έτη (διαχρονική σύγκριση) ή με λογιστικά μεγέθη άλλων επιχειρήσεων ως μέσος όρος του

ίδιου κλάδου (διαστρωματική σύγκριση) , όπως αναφέρει ο Παπαδέας(2015). Επιπλέον, μπορούμε να προβούμε σε συγκρίσεις αναφορικά με την αποδοτικότητα της επιχείρησης σε σχέση με την συνολική οικονομία , με τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, με τους ανταγωνιστές της και φυσικά με την ίδια την επιχείρηση και τα αποτελέσματα των δεικτών κατά τα προηγούμενα έτη. Χρειάζεται επίσης να σημειωθεί ότι κατά τη διαδικασία της σύγκρισης των χρηματοοικονομικών δεικτών της επιχείρησης με τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου ή της μητρικής εταιρείας ή του ομίλου που ανήκει η επιχείρηση, είναι πιθανό να παρατηρηθούν αξιοσημείωτες διαφορές στις τιμές των δεικτών. Αυτό μπορεί να αιτιολογηθεί εάν το μέγεθος του κλάδου αποκλίνει από το μέγεθος της επιχείρησης που εξετάζουμε. Στη παρούσα εργασία παρουσιάζεται η διαχρονική σύγκριση της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε. με την μητρική εταιρεία ΑΛΟΥΜΥΛ Α.Ε. και του ομίλου στον οποίο ανήκουν.

Δύο είναι οι βασικές κατηγορίες ανάλυσης με αριθμοδείκτες

1. Η διαχρονική
2. Η ενδοκλαδική

Η διαχρονική αφορά τη παρατήρηση της μεταβολής και πως εξελίσσεται ένας αριθμοδείκτης ή σύνολο αριθμοδεικτών σε διαφορετικές χρονικές περιόδους έχοντας ως στόχο την υπόδειξη τάσεων ή άλλων χαρακτηριστικών.

Η ενδοκλαδική σχετίζεται με τη μελέτη και τη θέση στην οποία βρίσκεται η εταιρεία μέσα από τη σύγκριση της με άλλες εταιρείες του κλάδου της ή με αριθμοδείκτες στόχους.

Με τους αριθμοδείκτες μπορεί να προσδιοριστεί η απόδοση των δραστηριοτήτων της επιχείρησης και η χρήση τους αποκτά μεγάλο νόημα όταν γίνονται συγκρίσεις. Δηλαδή , οι αριθμοδείκτες σαν αριθμοί από μόνοι τους δεν παρέχουν πολλές πληροφορίες. Είναι ιδιαίτερα χρήσιμοι και μπορούμε να συγκρίνουμε τις επιδόσεις μεταξύ επιχειρήσεων, την αποδοτικότητα της ίδια επιχείρησης στην πάροδο των ετών και την ανταγωνιστικότητα της, σε σχέση με αντίστοιχους αριθμοδείκτες άλλων επιχειρήσεων του κλάδου ή με τον μέσο όρο του κλάδου. Ακόμη, η σύγκριση των αριθμοδεικτών επιτρέπει την παρακολούθηση της εξέλιξης της εταιρείας. Αυτό φυσικά είναι υψίστης σημασίας, αποδεικνύει το πώς εξελίσσεται η εταιρεία , δείχνει ποια είναι η πορεία της.

Πρέπει να αναφερθεί ότι οι διάφοροι τρόποι σύγκρισης μπορούν να γίνουν

- Είτε αποκλειστικά πάνω σε μια επιχείρηση
- Είτε συγκριτικά με κάποια άλλη ή με άλλες επιχειρήσεις

- Είτε σε σύγκριση με το κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση

Με την ανάλυση των αριθμοδεικτών παρουσιάζεται η δυνατότητα εκτίμησης για την επίδοση της επιχείρησης , η εμφάνιση των πιθανών προβλημάτων στη λειτουργία της αλλά και ο σχεδιασμός και η πρόβλεψη της πορείας που θα έχει η επιχείρηση. Με αυτό τον τρόπο θα εξάγουμε στοιχεία και θα μπορούμε να διαμορφώσουμε μια εικόνα για την πορεία των εταιρειών. Ακόμη , είναι απαραίτητο να επισημανθεί εκ νέου ότι οι άμεσα ενδιαφερόμενες ομάδες που χρησιμοποιούν τους αριθμοδείκτες είναι οι παρακάτω:

- Οι τράπεζες , για να διαπιστώσουν εάν η εταιρεία μπορεί να πληρώσει τα δάνεια
- Οι μέτοχοι , διότι ενδιαφέρονται για την αξία της εταιρείας διαχρονικά
- Οι οικονομικοί αναλυτές, ώστε να λάβουν ορθές οικονομικές αποφάσεις
- Οι ορκωτοί ελεγκτές , διότι εκφράζουν γνώμη για τις οικονομικές καταστάσεις

Κεφάλαιο 4 :Ανάλυση με αριθμοδείκτες

4.1 Αριθμοδείκτες ρευστότητας (Liquidityratios)

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται περισσότερο και καθορίζουν τη δυνατότητα της επιχείρησης να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, χαρακτηρίζουν, δηλαδή, πιστοληπτικά την επιχείρηση. Οι βασικότεροι δείκτες μπορούν να αναλυθούν σε τρεις υποκατηγορίες οι οποίες είναι :

1. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
2. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
3. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας (Currentratio)

Με τον Αριθμοδείκτη Γενικής Ρευστότητας ή Κυκλοφοριακής Ρευστότητας, ελέγχουμε την ικανότητα της εταιρείας εάν μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις. Πρόκειται για τον πιο διαδεδομένο δείκτη με τον οποίο εξετάζεται η ρευστότητα της επιχείρησης. Αυτός ο δείκτης , δείχνει το πόσες φορές το Κυκλοφορούν Ενεργητικό καλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Εάν η εταιρεία εξυπηρετεί τις υποχρεώσεις και έχει διαθέσιμα , τότε έχει καλή οικονομική κατάσταση . Στην αντίθεση περίπτωση , όταν δηλαδή δεν μπορεί να εξοφλήσει τις υποχρεώσεις που έχει , για παράδειγμα πληρωμή προμηθευτών ή πιστωτών , τότε αυτή η κατάσταση θα επιφέρει επιπτώσεις στη συνεργασία με τους συναλλασσομένους και θα δημιουργηθεί κακή φήμη αλλά και η λειτουργία της εταιρείας δεν θα είναι ομαλή και θα διαταραχθεί.

Πιο αναλυτικά, εξετάζεται η σχέση που έχει το κυκλοφορούν ενεργητικό με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης ρευστότητας, τόσο καλύτερη ρευστότητα έχει η εταιρεία. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός , τόσο καλύτερη είναι και η θέση της επιχείρησης. Αυτό , δηλαδή , σημαίνει ότι η εταιρεία έχει μεγάλη ικανότητα να ανταποκρίνεται στις άμεσες υποχρεώσεις πληρωμών . Επίσης , αυτός ο αριθμοδείκτης δείχνει πόσο εύκολα μπορούν να ρευστοποιηθούν τα στοιχεία του ενεργητικού.

Ο δείκτης υπολογίζεται διαιρώντας το Κυκλοφορούν Ενεργητικό με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Για να θεωρηθεί ότι υπάρχει ρευστότητα στην εταιρεία, θα πρέπει ο αριθμητής του κλάσματος να είναι μεγαλύτερος από τον παρονομαστή. Δηλαδή, το πηλίκο της διαίρεσης, να είναι μεγαλύτερο από την μονάδα. Με άλλα λόγια, κατανοούμε ότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό αφού υπερκαλύπτει τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις, επαρκεί ρευστοποιούμενο για την αποπληρωμή τους.

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Βέβαια αυτός ο δείκτης θα πρέπει να εξετάζεται ανάλογα με το είδος της επιχείρησης, τη ποιότητα των στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού και την αμεσότητα των τρεχουσών υποχρεώσεων. Εάν ο δείκτης είναι υψηλός λόγω μεγάλων αποθεμάτων, δεν σημαίνει ότι η εταιρεία έχει ρευστότητα.

4.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας (Quickratio)

Με τον Αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας ή Άμεσης Ρευστότητας υπολογίζεται το πόσες φορές τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Δηλαδή, πόσες φορές οι απαιτήσεις, τα αξιόγραφα και τα χρήματα που έχει, μπορούν να εκπληρώσουν τις άμεσες υποχρεώσεις. Σε αυτό το δείκτη αφαιρούμε τα αποθέματα και τις προπληρωμένες δαπάνες, αφού είναι στοιχεία με μεγαλύτερο βαθμό δυσκολίας στη ρευστοποίηση. Βασική διαφορά του δείκτη ειδικής ρευστότητας από το δείκτη γενικής ρευστότητας είναι ότι στον αριθμητή δεν περιλαμβάνονται τα αποθέματα. Αρκετοί αναλυτές, όπως αναφέρει ο Αθιανός (2015) θεωρούν ότι δεν πρέπει να λαμβάνουμε υπόψη τα αποθέματα διότι δεν είναι άμεσα ρευστοποιήσιμα, όταν ελέγχουμε την ικανότητα της επιχείρησης στο εάν μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Επιπλέον, οι αιτίες που δεν συμπεριλαμβάνονται τα αποθέματα οφείλονται στις δυσκολίες που ενδέχεται να υπάρξουν στην ρευστοποίηση τους, στο χρόνο που θα γίνει όπως επίσης και στην αποτίμηση της αξίας τους διότι είναι πιθανό να υπάρξει διαφορά στο κόστος κτήσης των αποθεμάτων και την τρέχουσα αξία ρευστοποίησης. Ο δείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

Με τον αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας έχουμε καλύτερη εικόνα για την ικανότητα της επιχείρησης για την εξόφληση των άμεσων υποχρεώσεων. Όταν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μικρότερο της μονάδας σημαίνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας δεν μπορούν να καλύψουν σε ικανοποιητικό βαθμό τις τρέχουσες

υποχρεώσεις. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης, και πιο συγκεκριμένα, πάνω από τη μονάδα, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση. Εάν ο δείκτης είναι ίσος με τη μονάδα, σημαίνει ότι η επιχείρηση καλύπτει το 100% των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Αξίζει να σημειωθεί ξανά, ότι μια διαφορά στους δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας αποδεικνύει ότι η εταιρεία έχει υψηλά αποθέματα. Θα αποτελούσε παράλειψη να μην τονίσουμε ότι στις βιομηχανίες, τα αποθέματα αποτελούνται από τις άύλες, τις βοηθητικές ύλες, τα ημικατεργασμένα προϊόντα αλλά και τα αναλώσιμα, τα οποία χρειάζονται αρκετό χρόνο για να ρευστοποιηθούν, έχουν δηλαδή μεγάλο χρόνο ρευστοποίησης, αφού πρέπει πρώτα να γίνουν έτοιμα προϊόντα και στη συνέχεια να πωληθούν. Επιπλέον, αξίζει να αναφέρουμε ότι το διαθέσιμο υπόλοιπο αποθεμάτων αποτελεί σημαντική καταμέτρηση του αποθέματος και αποτελεί κλειδί στον έλεγχο των αποθεμάτων (Δημοπούλου-Δημάκη Ιωάννα, 2006). Το διαθέσιμο υπόλοιπο αποθέματος προκύπτει εάν στο φυσικό υπόλοιπο αποθέματος που υπάρχει προσθέσουμε τη ποσότητα που περιμένουμε να παραλάβουμε και αφαιρέσουμε τη ποσότητα που πρέπει να εξαχθεί.

4.1.3 Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cashratio)

Με τον Αριθμοδείκτη Ταμειακής Ρευστότητας προσδιορίζεται η ικανότητα της εταιρείας να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της. Δηλώνει τη δυνατότητα της επιχείρησης να μπορεί να ανταπεξέλθει στις λειτουργικές υποχρεώσεις με τα μετρητά-διαθέσιμα-χρεόγραφα που έχει. Θετικό κρίνεται το αποτέλεσμα του δείκτη όταν είναι μεγαλύτερο από το ένα. Όταν το αποτέλεσμα είναι μικρότερο από το ένα, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν μπορεί να αποπληρώσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ωστόσο, ενδέχεται να έχει δεσμευμένα χρήματα σε επένδυση, από την οποία αναμένει μεγάλη απόδοση. Ο δείκτης μπορεί να υπολογιστεί όπως παρακάτω :

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Ταμειακ \& \text{διαθ \text{έσιμα} \text{καυσοδ \text{ύναμα}}}{\text{Βραχυπρ \text{όθεσμες} \text{Υποχρε \text{ώσεις}}}$$

Παράλληλα, η διατήρηση υψηλών διαθεσίμων, σημαίνει δέσμευση κεφαλαίων τα οποία δεν αποδίδουν, δηλαδή δεν αξιοποιούνται και δεν αποφέρουν. Βέβαια, εάν παρουσιαστεί μια ευκαιρία για αγορά πρώτων υλών, η εταιρεία μπορεί να χρησιμοποιήσει τα μετρητά που διαθέτει, αντί της πίστωσης, και με αυτό τον τρόπο να διαπραγματευθεί χαμηλή τιμή αγοράς.

4.2 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

Η αποδοτικότητα της εταιρείας είναι η σχέση που έχουν τα αποτελέσματα της με τα κεφάλαια της , δηλαδή δείχνει την αποτελεσματικότητα των κεφαλαίων της εταιρείας. Η σημαντικότητα αυτών των αριθμοδεικτών είναι μεγάλη αφού οι επενδυτές που εξετάζουν εάν θα επενδύσουν σε μια εταιρεία ή όχι, ελέγχουν τη κερδοφορία και το πώς θα εξελιχθεί , τα οποία προκύπτουν από τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας , με τους οποίους παρουσιάζεται η αποδοτικότητα, η δυναμικότητα των κερδών αλλά και η ικανότητα της διοίκησης της υπό εξέταση, κάθε φορά, εταιρείας. Αυτή η κατηγορία αριθμοδεικτών δείχνει τις σχέσεις κερδών και κεφαλαίων που απασχολούνται. Φυσικά , όσο μεγαλύτερο το αποτέλεσμα των αριθμοδεικτών, τόσο πιο αποτελεσματική είναι η εταιρεία . Οι πιο βασικοί δείκτες αποδοτικότητας είναι οι παρακάτω :

- Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου
- Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

4.2.1 Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου ή μικτού κέρδους είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τις βιομηχανικές και εμπορικές επιχειρήσεις διότι μπορεί να αξιολογηθεί η αποδοτικότητα τους και να δώσει χρήσιμα συμπεράσματα για την τιμολογιακή πολιτική που εφαρμόζουν και κατά πόσο μπορεί να μειωθεί το κόστος πωληθέντων. Εκφράζει τη λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης. Ο δείκτης υπολογίζεται ακολούθως :

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου} = \frac{\text{Μικτ \acute{\alpha} κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} \%$$

Αναφορικά με το αποτέλεσμα αυτού του αριθμοδείκτη , είναι προφανές ότι όσο μεγαλύτερο το αποτέλεσμα τόσο καλύτερη η θέση της εταιρείας. Δηλαδή σημαίνει ότι μπορεί να καταφέρει να αγοράζει φθηνά και να πουλάει ακριβά . Με υψηλό δείκτη μικτού περιθωρίου , η εταιρεία θα μπορεί να αντιμετωπίσει με μεγαλύτερη ευκολία μια πιθανή αύξηση του κόστους πωληθέντων. Αντιθέτως , μικρό αποτέλεσμα του δείκτη , αποδεικνύει προβληματική τιμολογιακή πολιτική και ακόμη ότι οι επενδύσεις που έχουν γίνει δεν έχουν αποδώσει ακόμη με αποτέλεσμα ο όγκος παραγωγής να είναι σε χαμηλά επίπεδα και το κόστος παραγωγής να είναι υψηλό. Ακόμη, μια επιχείρηση θεωρείται επιτυχημένη εάν έχει υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους.

Σχετικά με την τιμολογιακή πολιτική, είναι χρήσιμο να τονιστεί επίσης ότι πρέπει να σκοπεύει στη σταθεροποίηση των τιμών και του μικτού κέρδους αλλά και στη διατήρηση

ικανοποιητικού μεριδίου αγοράς το οποίο συνεπάγεται σταθεροποίηση ή και αύξηση του πελατολογίου. Βέβαια , η διοίκηση θα πρέπει να συνεκτιμήσει τις συνθήκες της αγοράς στις τιμές και τον ανταγωνισμό, το είδος των πιστώσεων που παρέχει στους πελάτες της, την ποιότητα και την εξυπηρέτηση αλλά και τους παράγοντες της καινοτομίας και της διαφήμισης . Δεν υπάρχει αμφιβολία ότι η πολιτική για τον καθορισμό των τιμών στα αγαθά και τις υπηρεσίες είναι υπόθεση με πολλά δεδομένα και έχει άμεσα αντίκτυπο στο περιθώριο.

4.2.2 Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους παρουσιάζει το ποσοστό επί τοις εκατό καθαρού κέρδους με το οποίο πουλάει η εταιρεία. Δηλαδή δείχνει το ποσοστό κέρδους , αφού έχουμε αφαιρέσει από τις καθαρές πωλήσεις το κόστος πωληθέντων και άλλα , τυχόν, έξοδα. Όσο μεγαλύτερο το αποτέλεσμα του δείκτη , τόσο πιο επικερδής είναι η εταιρεία. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου} = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων}}{\text{Πωλήσεις}} \%$$

4.2.3 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού (ROA)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού (ReturnonAssets) παρουσιάζει το πόσο αποδοτική είναι η επιχείρηση ανεξαρτήτως από πού προέρχονται τα κεφάλαια της. Ο συγκεκριμένος δείκτης μετράει την αποδοτικότητα όλων των περιουσιακών στοιχείων της οικονομικής οντότητας . Ακόμη, εμφανίζει την ικανότητα της εταιρείας να πραγματοποιεί κέρδη καθώς και εάν η χρήση των κεφαλαίων γίνεται με επιτυχία ή όχι. Ο αριθμοδείκτης δίνεται από το παρακάτω τύπο :

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων}}{\text{Μέσος όρος Ενεργητικό}} \%$$

Εάν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι χαμηλό εξηγεί ότι η οικονομική θέση της εταιρείας είναι σε δύσκολη κατάσταση . Ενδεχομένως , μπορεί να αιτιολογείται από υπερεπένδυση κεφαλαίων της εταιρείας συγκριτικά με τις πωλήσεις . Στην αντίθετη περίπτωση , δηλαδή εάν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι υψηλό, η εταιρεία έχει ορθή πορεία , δεν αντιμετωπίζει δύσκολα φαινόμενα και δεν έχει οικονομικές δυσκολίες . Παράλληλα, με το αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού, μπορεί να αξιολογηθεί και να ελεγχθεί η διοίκηση της εταιρείας, η δυνατότητά της να αξιοποιεί τους πόρους της , όλα τα περιουσιακά της στοιχεία, για να πραγματοποιεί κέρδη.

4.2.4 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ROE)

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (Return on Equity) δείχνει πόσο αποδοτικά η εταιρεία χρησιμοποιεί τα κεφάλαια των μετόχων της για να δημιουργήσει κέρδη, δηλαδή κατά πόσο αξιοποιούνται τα Ίδια Κεφάλαια, και εκφράζεται ως ποσοστό. Αυτός ο δείκτης είναι ένας από τους πιο σημαντικούς χρηματοοικονομικούς δείκτες για τις διοικήσεις και τους ιδιοκτήτες των εταιρειών, αφού παρουσιάζει τη τιμή απόδοσης που εξασφαλίζουν οι μάντζερ επί των κεφαλαίων που διαθέτονται από τους επιχειρηματίες, μετά τη λογιστική τακτοποίηση λογαριασμών (μερίσματα) στους κεφαλαιούχους (Αθιανός 2015). Είναι προφανές ότι όσο μεγαλύτερο το ποσοστό του αριθμοδείκτη, τόσο το καλύτερο, αφού φαίνεται ότι η εταιρεία έχει καλή πορεία και αξιοποιούνται τα κεφάλαια των μετόχων. Συνήθως, οι επενδυτές αναζητούν εταιρείες οι οποίες έχουν υψηλό αποτέλεσμα του δείκτη ή αυξανόμενη απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων. Ο υψηλός αριθμοδείκτης αποδεικνύει ευημερία της εταιρείας. Η εταιρεία δηλαδή αξιοποιεί και χρησιμοποιεί εύστοχα τα κεφάλαια της. Σε αντίθετη περίπτωση, όπου το ποσοστό είναι χαμηλό, αποδεικνύεται ότι η παραγωγικότητα της εταιρείας είναι χαμηλή και ίσως η διοίκηση δεν είναι αποτελεσματική. Ο αριθμοδείκτης προκύπτει ακολούθως :

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Κέρδη προ τόκων και φόρων}}{\text{Μέσος όρος Ιδίων Κεφαλαίων}} \%$$

4.3 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

Με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας, οι επιχειρήσεις μπορούν να ελέγξουν εάν αξιοποιούν και πόσο αποδοτικά τα περιουσιακά τους στοιχεία. Είναι φυσικό ότι οι επιχειρήσεις θέλουν να έχουν τη μεγαλύτερη δυνατή ωφέλεια από τα περιουσιακά στοιχεία τους. Συνεπώς, θα έχουν μεγαλύτερες πωλήσεις, άρα μεγαλύτερα κέρδη, το οποίο σημαίνει ότι αποδίδουν τα κεφάλαια που έχουν επενδυθεί.

Από αυτή τη κατηγορία αριθμοδεικτών, πληροφορούμαστε και εξάγουμε συμπεράσματα για το πόσο γρήγορα η εταιρεία εισπράττει και πληρώνει αλλά και για το ρυθμό κυκλοφορίας του Ενεργητικού της. Σε αυτή την κατηγορία αριθμοδεικτών θα εξετάσουμε τους παρακάτω δείκτες :

- Ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων
- Ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
- Ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
- Κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού
- Κυκλοφοριακής ταχύτητας πάγιου ενεργητικού

Με τους παραπάνω αριθμοδείκτες και την μελέτη και ανάλυση τους , και μάλιστα διαχρονικά και συγκρίνοντας τα αποτελέσματα είτε της ίδια της επιχείρησης είτε με άλλες εταιρείες του κλάδου, θα προκύψουν χρήσιμα συμπεράσματα. Είναι πολύ σημαντικό να γίνεται διαχρονική ανάλυση και σύγκριση των αριθμοδεικτών.

4.3.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων (Receivables Turnover Ratio)

Ο δείκτης αυτός , παρουσιάζει πόσο γρήγορα εισπράττονται οι απαιτήσεις της επιχείρησης, κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσης . Δείχνει πόσες φορές εισπράττει τις απαιτήσεις. Όταν η ταχύτητα είσπραξης είναι μεγάλη, σημαίνει ότι η διοίκηση της εταιρείας ασκεί με επιτυχία την πιστωτική πολιτική. Το ύψος των απαιτήσεων μιας εταιρείας εξαρτάται σε σημαντικό βαθμό από τον κλάδο της εταιρείας αλλά και από τη πιστωτική πολιτική και τους τρόπους πληρωμής που εφαρμόζει . Όσο γρηγορότερα γίνονται οι εισπράξεις , μειώνεται η πιθανότητα να χαθούν χρήματα από επισφαλείς πελάτες. Ο αριθμοδείκτης υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. Απαιτήσεων}}$$

Η υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα απαιτήσεων σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί και εισπράττει γρήγορα τις απαιτήσεις της. Δηλαδή η ταχύτητα είσπραξης απαιτήσεων έχει άμεση επίπτωση στη ρευστότητα της επιχείρησης. Μπορούμε να μελετήσουμε συμπληρωματικά με τη ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων , τη Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων , η οποία δείχνει το μέσο όρο των ημερών που η εταιρεία περιμένει έως ότου εισπράξει από τους πελάτες της , δηλαδή πόσες ημέρες θα περάσουν έως ότου οι απαιτήσεις γίνουν μετρητά.

$$\text{Μέση Διάρκεια Είσπραξης Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Ταχύτητα Είσπραξης Απαιτήσεων}}$$

Όσο πιο σύντομα η επιχείρηση εισπράττει τις απαιτήσεις της , τόσο το συντομότερο θα έχει τη δυνατότητα να εξοφλήσει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

4.3.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Αυτός ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων . Συνδέουμε το κόστος πωληθέντων με τις αγορές εμπορευμάτων με πίστωση από τους προμηθευτές και γενικότερα τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Όσο μεγαλύτερο είναι το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη , τόσο πιο γρήγορα η επιχείρηση εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις . Ακόμη,

πρέπει να σημειωθεί ότι εάν ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων , που αναφέρθηκε προηγουμένως , είναι μεγαλύτερος από τον αριθμοδείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, αποδεικνύει ότι οι υποχρεώσεις της εταιρείας εξοφλούνται με πιο αργό ρυθμό σε σχέση με τις εισπράξεις που πραγματοποιεί. Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων υπολογίζεται με το παρακάτω τύπο :

$$\text{Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθ έντων}}{\text{Μ.Ο. Βραχυπρ όθεσμων Υποχρε ώσεων}}$$

Σε συνέχεια του παραπάνω αριθμοδείκτη , μπορούμε να υπολογίσουμε τη Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων , δηλαδή τον μέσο όρο των ημερών που οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μένουν ανεξόφλητες. Υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Μέση Διάρκεια Εξόφλησης Βραχ. Υποχρεώσεων} = \frac{365}{\text{Ταχύτητα Εξόφλησης Βραχ. Υποχρ.}}$$

4.3.3 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων (Inventoryturnoverratio)

Αυτός ο αριθμοδείκτης παρουσιάζει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε μια λογιστική χρήση συγκριτικά με τις πωλήσεις . Όσο μικρότερο το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη τόσο πιο γρήγορα ανανεώνονται τα αποθέματα. Κατ'επέκταση, τα σταθερά έξοδα της εταιρείας , κατανέμονται σε μεγαλύτερο αριθμό προϊόντων, άρα το σταθερό κόστος ανά μονάδα μειώνεται . Με το ελάχιστο ποσό αποθεμάτων που απαιτείται σε μια επιχείρηση , ελαχιστοποιείται και το κόστος κεφαλαίου που δεσμεύεται στα αποθέματα. Αξίζει να σημειωθεί η σημαντικότητα του δείκτη αυτού , αφού η ύπαρξη μεγάλων αποθεμάτων σημαίνει ότι η εταιρεία έχει δεσμευμένα κεφάλαια , τα οποία φυσικά θα μπορούσε να τα είχε επενδύσει διαφορετικά. Ακόμη , η ύπαρξη μεγάλων αποθεμάτων επιφέρει επιπλέον κόστος για την ασφαλή αποθήκευση και διατήρησης τους αλλά δημιουργεί και το κίνδυνο απαξίωσης τους . Η σπουδαιότητα των αποθεμάτων εξηγείται από τη καθημερινή λειτουργία της επιχείρησης αλλά και σημαίνει δέσμευση κεφαλαίων που επηρεάζει τη ρευστότητα και το κεφάλαιο κίνησης, αφού είναι σημαντικό κομμάτι του κυκλοφορούντος ενεργητικού. Στην αντίθετη περίπτωση όμως, δηλαδή στην ύπαρξη χαμηλών αποθεμάτων , υπάρχει η σημαντική πιθανότητα για το κόστος έλλειψης αποθεμάτων. Δηλαδή το κόστος που θα έχει η επιχείρηση από τη στέρηση αποθεμάτων, που σημαίνει ότι θα είναι αδύνατο να ανταπεξέλθει σε παραγγελίες πελατών. Καταλαβαίνουμε, ότι τα αποθέματα, είναι πολύ

σημαντικός παράγοντας και έχουν τεράστια σημασία στην επιχείρηση. Ο αριθμοδείκτης προκύπτει από τον ακόλουθο τύπο :

$$\text{Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθ έντων}}{\text{Μέσος Όρος Αποθεμ άτων}}$$

Όσο μεγαλύτερος είναι Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων, σημαίνει ότι τόσο περισσότερο κυκλοφορούν και χρησιμοποιούνται τα αποθέματα της επιχείρησης . Η υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί και πουλάει τα αποθέματα της , άρα τα ρευστοποιεί. Είναι προς το συμφέρον της επιχείρησης να ανανεώνει πολλές φορές το χρόνο τα αποθέματα της.

Σε συνέχεια του παραπάνω αριθμοδείκτη, μπορούμε να υπολογίσουμε τη Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων στην επιχείρηση, δηλαδή , πόσες ημέρες απαιτούνται για να πουληθούν τα αποθέματα. Υπολογίζεται ως εξής :

$$\text{Μέση Διάρκεια Παραμονής Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμ άτων}}$$

Όσο μικρότερος είναι ο δείκτης αυτός , τόσο συχνότερα ανανεώνονται τα αποθέματα. Συνεπώς, αντιλαμβανόμαστε ότι υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα αποθεμάτων σημαίνει παραμονή λίγων ημερών στην εταιρεία.

Σε αυτό το σημείο θα πρέπει να αναφερθεί ότι μεγάλο μέρος του κόστους της εταιρείας αποτελεί η αγορά υλικών και υπηρεσιών. Αξίζει να σημειωθεί ότι η λειτουργία της αγοράς -προμήθειας έχει μεγάλη σημασία και απαιτεί εξειδίκευση. Σημαντικοί παράγοντες στη διαδικασία προμήθειας αποτελούν η τιμή , η ποσότητα , η ποιότητα και ο χρόνος παράδοσης. Για παράδειγμα , καθυστέρηση στη παράδοση α΄ υλών ή χαμηλής ποιότητας υλικά θα προκαλέσουν στην εταιρεία μεγάλη επίδραση στην αποδοτικότητά της και στη λειτουργία της. Επίσης, η αποφυγή καθυστερήσεων αλλά και η αποφυγή συσσώρευσης υψηλών αποθεμάτων είναι εξίσου σημαντικά ζητήματα στη λειτουργία των προμηθειών της εταιρείας και κατ΄ επέκταση στην ίδια την εταιρεία.

4.3.4 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Assetsturnoverratio)

Ο Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού δείχνει το βαθμό αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης , δηλαδή του Ενεργητικού της, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Δηλαδή , δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποιεί το κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί στα περιουσιακά στοιχεία. Εάν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι υψηλό , σημαίνει ότι η εταιρεία αξιοποιεί πολύ καλά τα περιουσιακά της στοιχεία στη δημιουργία

πωλήσεων. Στην αντίθετη περίπτωση , εάν ο δείκτης είναι χαμηλός , δηλώνει ότι το Ενεργητικό , δεν χρησιμοποιείται επαρκώς. Ο δείκτης ορίζεται όπως παρακάτω :

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Ενεργητικο } \acute{\upsilon}}$$

4.3.5 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού

Αυτός ο δείκτης εξετάζει τη σχέση που έχει το Πάγιο Ενεργητικό , όπως οι εγκαταστάσεις ή ο εξοπλισμός της επιχείρησης , με τις πωλήσεις. Για να αποδειχθεί ότι η επιχείρηση αξιοποιεί αποδοτικά τα πάγια στοιχεία της περιουσίας της , θα πρέπει να υπάρχουν υψηλές πωλήσεις. Εάν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι υψηλό, επιβεβαιώνει ότι υπάρχει σωστή οργάνωση στην εταιρεία, εκμετάλλευση και αξιοποίηση των στοιχείων του Πάγιου Ενεργητικού της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μέσος Όρος Πάγιου Ενεργητικο } \acute{\upsilon}}$$

Κεφάλαιο 5 : Το μοντέλο Z-score του Altman

Το μοντέλο Z-score του Altman εμφανίστηκε το 1968 από τον καθηγητή Οικονομικών του Πανεπιστημίου της Νέας Υόρκης Edward I. Altman. Αποτελεί ένα από τα πιο διαδεδομένα μοντέλα αξιολόγησης του κινδύνου πτώχευσης μιας επιχείρησης. Ο καθηγητής Altman παρουσίασε έναν τύπο ώστε να μπορέσει να προβλέψει την πιθανότητα του κινδύνου χρεοκοπίας μιας εταιρείας για τα επόμενα δύο χρόνια. Ένα πολύ σημαντικό πλεονέκτημα του σε σχέση με τις μεμονωμένες αναλύσεις αριθμοδεικτών , αποτελεί ότι βασίζεται στην διακριτή ανάλυση . Να σημειωθεί ότι για την εξέλιξη του μοντέλου , είχαν χρησιμοποιηθεί αρχικά 22 δείκτες , όμως στις μέρες μας οι αναλυτές έχουν περιοριστεί σε 5 με 6. Ακόμη , αρκετοί αναλυτές , έχουν θέσει το ζήτημα το ζήτημα για προτάσεις και αλλαγές ώστε να βελτιωθεί το υπάρχον μοντέλο.

Η συνάρτηση του Altman αποτελεί γραμμικό μοντέλο ανάλυσης με την Z να είναι η εξαρτημένη μεταβλητή. Είναι δηλαδή η τιμή που ορίζει το σημείο που πρέπει να πορεύεται η επιχείρηση θέλει να αποτρέψει την πτώχευση τα επόμενα χρόνια.

Για την επιλογή των μεταβλητών του μοντέλου είχε δημιουργηθεί λίστα με 22 μεταβλητές, όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, οι οποίες θα αξιολογούνταν και ομαδοποιήθηκαν στις πέντε παρακάτω κατηγορίες δεικτών :

- Ρευστότητα
- Αποδοτικότητα
- Μόχλευση
- Φερεγγυότητα
- Δραστηριότητα

Οι δείκτες στους οποίους έγινε αναφορά προηγουμένως , επιλέχθηκαν διότι σχετίζονταν με τη μελέτη του Altman και μπορούσαν να δώσουν πολύ καλό αποτέλεσμα για την πρόβλεψη πτώχευσης της οικονομικής οντότητας. Παρακάτω παρουσιάζεται η μορφή της συνάρτησης:

$$Z = 0,012 \times X_1 + 0,014 \times X_2 + 0,033 \times X_3 + 0,006 \times X_4 + 0,999 \times X_5$$

Και εξηγούμε παρακάτω

$$X1 = \frac{\text{κεφάλαιο κίνησης (working capital)}}{\text{σύνολο ενεργητικό ύ (total assets)}}$$

$$X2 = \frac{\text{αδιανέμητα κέρδη (retained earnings)}}{\text{σύνολο ενεργητικό ύ (total assets)}}$$

$$X3 = \frac{\text{κέρδη προ φόρων και τόκων (earnings before taxes and interest)}}{\text{σύνολο ενεργητικό ύ (total assets)}}$$

$$X4 = \frac{\text{σύνολο ιδίων κεφαλαίων (market value of equity)}}{\text{λογιστική αξία συνολικό ύ παθητικό ύ (book value of total debts)}}$$

$$X5 = \frac{\text{καθαρές πωλήσεις (net sales)}}{\text{σύνολο ενεργητικό ύ (total assets)}}$$

Όπως φαίνεται στη μαθηματική σχέση παραπάνω, η συνάρτηση Z-score είναι γραμμική ανάλυση όπου οι πέντε δείκτες σταθμίζονται και προστίθενται, έχοντας ως αποτέλεσμα το Z-score με βάση το οποίο ταξινομούνται οι εταιρείες που εξετάζονται. Να σημειωθεί επίσης ότι, όπως είναι εμφανές, η συνάρτηση δεν περιέχει κάποια σταθερά. Ο Altman υποστηρίζει ότι οι εταιρείες που έχουν αποτέλεσμα Zscore μεγαλύτερο του 3, θεωρούνται υγιείς, ενώ αυτές που έχουν μικρότερο του 1,8 αντιμετωπίζουν ή θα αντιμετωπίσουν ενδεχόμενο πτώχευσης μέσα στα επόμενα δύο χρόνια, με πιθανότητες μάλιστα που κυμαίνονται στο 80% - 90%. Οι εταιρείες που έχουν αποτέλεσμα ανάμεσα στο 1,81 με το 2,7 συγκεντρώνουν αρκετές πιθανότητες να βρεθούν σε οικονομική δυσχέρεια εντός των επόμενων δύο ετών από τη δημοσίευση των οικονομικών τους στοιχείων. Όπως χαρακτηριστικά αναφέρουν οι Γερασιμίδης Ν., Βέργος Κ. και Χριστόπουλος Α. στην μελέτη τους "Can Altman Z-score Models Predict Business Failures in Greece?" (2009), ο Altman χαρακτήρισε "grey area" τις εταιρείες οι οποίες έχουν αποτέλεσμα μεταξύ 1,81 και 2,99. Οι επιχειρήσεις με score σε αυτό το εύρος τιμών θεωρούνται αβέβαιες ως προς το πιστωτικό κίνδυνο και χαρακτηρίζονται ως οριακές υποθέσεις που πρέπει να παρακολουθούνται με προσοχή. Ακόμη, για όσες εταιρείες το αποτέλεσμα της συνάρτησης βρίσκεται μεταξύ 2,71 και 2,99 ο Altman θεωρεί ότι πρέπει να ληφθούν μέτρα ώστε να αποφευχθούν τα οικονομικά προβλήματα για τα επόμενα έτη.

Επιπλέον, είναι απαραίτητο να τονιστεί η ανάλυση των παραγόντων της συνάρτησης του Altman ώστε να γίνει κατανοητή. Αρχικά, για το X1, το κεφάλαιο κίνησης είναι ένας ακόμη τρόπος ανάλυσης της ρευστότητας της επιχείρησης. Εξετάζεται δηλαδή η ικανότητα κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Το κεφάλαιο κίνησης υπολογίζεται εάν από το κυκλοφορούν ενεργητικό αφαιρέσουμε τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Κατανοούμε ότι εάν μια επιχείρηση παρουσιάζει προβλήματα και έχει ζημίες, θα έχει μείωση στο κυκλοφορούν ενεργητικό σε σχέση με το συνολικό

ενεργητικό. Ουσιαστικά, από αυτό τον αριθμοδείκτη πληροφορούμαστε για το ποσοστό του κεφαλαίου που μπορεί να ρευστοποιηθεί συγκριτικά με το συνολικό ενεργητικό. Εάν το αποτέλεσμα του δείκτη είναι υψηλό, φυσικά αποτελεί θετικό σημάδι. Στην αντίθετη περίπτωση, χαμηλό αποτέλεσμα αποδεικνύει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι υψηλές, κάτι που σημαίνει ότι περιορίζουν το κεφάλαιο κίνησης.

Στη συνέχεια, για το X_2 , τα αδιανέμητα κέρδη, μας πληροφορούν για το συνολικό ποσό των επανεπενδυμένων κερδών. Ακόμη, ο δείκτης εσωτερικού ρυθμού ανάπτυξης αποτελεί ένα μέτρο σωρευτικής κερδοφορίας και μας πληροφορεί για την χρηματοδότηση και την ανάπτυξη. Θα πρέπει να σημειώσουμε ότι μειονέκτημα του δείκτη αυτού αποτελεί ότι δεν μπορεί να εφαρμοστεί σε νέα εταιρεία διότι δεν έχει το χρονικό διάστημα για να δημιουργήσει κέρδη, να διανείμει μέρος στους μετόχους και στη συνέχεια ένα μέρος αυτού να επενδυθεί, έχοντας έτσι χαμηλές τιμές στο δείκτη αυτό. Επιπλέον, αυτός ο δείκτης εξετάζει και τη δανειακή εξάρτηση της εταιρείας, δηλαδή τη μόχλευση. Μας δείχνει εάν και κατά πόσο η εταιρεία χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια προκειμένου να χρηματοδοτήσει το ενεργητικό ή στρέφεται σε δανεισμό.

Αναφορικά με τον παράγοντα X_3 , τα κέρδη προ τόκων και φόρων (ebit) τα οποία διαιρούμε με το σύνολο του ενεργητικού, πληροφορούμαστε για την δυνατότητα της επιχείρησης να πραγματοποιεί κέρδη εκμεταλλεύομενη στο έπακρο τα περιουσιακά στοιχεία της, δίχως να λαμβάνει υπόψη τους τόκους, τους φόρους και όποιον άλλο παράγοντα μόχλευσης. Έχοντας υψηλό αποτέλεσμα σε αυτό το δείκτη, σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποιεί αποδοτικά τα στοιχεία του ενεργητικού της και έτσι πραγματοποιεί κέρδη και ότι έχει επενδύσει σωστά στα περιουσιακά της στοιχεία.

Σχετικά με το X_4 , το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων διαιρούμενο από τη λογιστική αξία του συνολικού παθητικού, του συνόλου των υποχρεώσεων. Πρέπει να σημειώσουμε ότι είναι δείκτης διάρθρωσης των κεφαλαίων και της φερεγγυότητας. Δείχνει κατά πόσο καλύπτονται τα ξένα κεφάλαια από τα ίδια κεφάλαια, άρα την ασφάλεια που παρέχει η εταιρεία στους πιστωτές της. Είναι αντιληπτό ότι όσο μεγαλύτερο το αποτέλεσμα αυτού του δείκτη τόσο χαμηλότερος ο κίνδυνος που έχουν οι δανειστές στη χρηματοδότηση της εταιρείας και παράλληλα, ασκείται πίεση στην εταιρεία ώστε να αποπληρώσει τις οφειλές της. Να σημειωθεί ακόμη ότι το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων αποτελείται από το κεφάλαιο των μετόχων, τα αποθεματικά και τα μη διανεμηθέντα κέρδη.

Τέλος, για το πέμπτο δείκτη, το X_5 , πρόκειται για τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού που εκφράζει εάν η εταιρεία αξιοποιεί τα περιουσιακά της στοιχεία ώστε να δημιουργεί πωλήσεις. Δηλαδή, εάν η εταιρεία με τα στοιχεία του

Ενεργητικού της, τα χρησιμοποιεί επαρκώς και δημιουργεί πωλήσεις. Ο δείκτης , μας δείχνει πόσες φορές η εταιρεία κατά τη διάρκεια μιας λογιστικής χρήσης , χρησιμοποίησε τα περιουσιακά στοιχεία της ώστε να έχει έσοδα μέσω των πωλήσεων της. Φυσικά , ένα υψηλό αποτέλεσμα σημαίνει σωστή επένδυση στα περιουσιακά στοιχεία . Επίσης σημαίνει ότι τα στοιχεία του Ενεργητικού χρησιμοποιούνται τακτικά ώστε να έχει έσοδα.

Επιπροσθέτως, να αναφέρουμε ότι η συνάρτηση του μοντέλου Zscore αποτελεί εργαλείο και για τις ίδιες τις επιχειρήσεις φυσικά, και για τους επενδυτές. Ο Altman, το 2000, παρουσίασε τη τελική μορφή του υποδείγματος , αφού έλαβε υπόψη σχόλια από ερευνητές , ως εξής :

$$Z = 1,2 \times X1 + 1,4 \times X2 + 3,3 \times X3 + 0,6 \times X4 + 1 \times X5$$

Με τη παραπάνω μορφή της συνάρτησης κατανοούμε ότι δεν υπάρχει κάποια μεταβολή .

Κεφάλαιο 6 : Έρευνα στις εταιρείες ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ , ΑΛΟΥΜΥΛ και τον Όμιλο ΑΛΟΥΜΥΛ για το διάστημα 2016-2021

6.1 Οριζόντια ανάλυση

Με την οριζόντια ανάλυση και λαμβάνοντας το 2016 ως έτος βάσης , διότι στη περίοδο που εξετάζουμε είναι το πρώτο χρονικά , για την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ, φαίνεται ότι τα αποτελέσματα των λογαριασμών κατά μέσο όρο σε άλλους λογαριασμούς αυξάνονται ενώ σε κάποιους άλλους μειώνονται. Πιο συγκεκριμένα, παρατηρούμε ότι υπάρχει αύξηση στα αποθέματα , στα ταμειακά διαθέσιμα , στο ενεργητικό και στο κύκλο εργασιών που μπορούμε να τα αξιολογήσουμε ως θετικά . Αντιθέτως , υπάρχει μεγάλη πτώση στο μικτό αποτέλεσμα , στα κέρδη προ φόρων στο λειτουργικό κέρδος και στα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων (EBITDA) . Μάλιστα, το 2020 η εταιρεία καταγράφει ζημίες στα οικονομικά της αποτελέσματα.

ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
Πάγιο ενεργητικό	100%	97,4%	94,1%	92,1%	87,9%	89,9%	93,6%
Αποθέματα	100%	99,6%	129,7%	130,6%	150,1%	157,0%	127,8%
Εμπορικές Απαιτήσεις	100%	108,2%	113,8%	94,9%	109,7%	374,9%	150,3%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	139,9%	453,6%	305,4%	1043,7%	215,8%	376,4%
Σύνολο Ενεργητικού	100%	105,8%	110,5%	98,7%	105,3%	131,0%	108,5%
Ίδια Κεφάλαια	100%	102,6%	117,0%	124,7%	122,8%	130,3%	116,2%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100%	97,8%	100,0%	105,5%	106,1%	94,6%	100,7%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100%	112,2%	109,7%	73,2%	90,5%	148,1%	105,6%
Κύκλος Εργασιών	100%	95,6%	124,6%	131,4%	117,7%	178,8%	124,7%
Μικτό Αποτέλεσμα	100%	52,7%	75,8%	51,7%	44,7%	89,0%	69,0%
Κέρδη /(Ζημίες) προ φόρων	100%	15,2%	44,2%	26,2%	-13,8%	27,2%	33,2%
Λειτουργικό Κέρδος	100%	19,4%	47,6%	30,5%	-8,3%	31,9%	36,9%
EBITDA	100%	34,7%	57,5%	46,8%	15,8%	50,1%	50,8%

Πίνακας 1. Οριζόντια ανάλυση για την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ

Στο σημείο αυτό , πρέπει να επισημανθεί ότι το έτος βάσης , η εταιρεία έχει καταγράψει υψηλά αποτελέσματα , έχοντας σαν συνέπεια τα αποτελέσματα των επόμενων χρήσεων συγκριτικά με το έτος βάσης , να φαίνονται χαμηλότερα. Όπως παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας στον πίνακα 2 , γίνεται κατανοητό ότι υπάρχουν σημαντικές διαφορές στις επιδόσεις . Παρατηρούμε ότι στο έτος βάσης σημειώνονται οι υψηλότερες επιδόσεις στο μικτό αποτέλεσμα ,στα κέρδη προ φόρων, στο λειτουργικό κέρδος και στα EBITDA. Παρατηρούμε ότι τα κέρδη προ φόρων και το λειτουργικό κέρδος ξεπερνούν τις 900 χιλιάδες για το 2016 , ενώ η αμέσως επόμενη καλύτερη επίδοση είναι στις 400 χιλιάδες , δηλαδή ερμηνεύοντας το σε ποσοστό αγγίζει το 45%

περίπου . Οπότε είναι κατανοητό ότι οι διαφορές που περιγράφονται παραπάνω και παρατηρούνται στο πίνακα 1 , μπορούν να αιτιολογηθούν με αυτό τον τρόπο.

Οικονομικά στοιχεία της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ						
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Πάγιο ενεργητικό	4.249.163 €	4.138.059 €	3.998.382 €	3.914.765 €	3.736.519 €	3.818.268 €
Αποθέματα	855.371 €	851.991 €	1.109.194 €	1.116.803 €	1.284.028 €	1.342.851 €
Εμπορικές Απαιτήσεις	600.144 €	649.601 €	683.190 €	569.650 €	658.231 €	2.249.962 €
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	23.299 €	32.597 €	105.693 €	71.165 €	243.180 €	50.285 €
Σύνολο Ενεργητικού	5.788.075 €	6.122.600 €	6.395.722 €	5.715.058 €	6.092.663 €	7.580.474 €
Ίδια Κεφάλαια	2.152.717 €	2.207.904 €	2.517.875 €	2.684.974 €	2.644.133 €	2.805.133 €
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1.139.707 €	1.114.784 €	1.139.613 €	1.202.545 €	1.209.312 €	1.078.604 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.495.651 €	2.799.912 €	2.738.234 €	1.827.539 €	2.259.645 €	3.696.737 €
Κύκλος Εργασιών	6.414.194 €	6.133.500 €	7.993.946 €	8.430.485 €	7.551.274 €	11.469.888 €
Μικτό Αποτέλεσμα	1.159.516 €	611.076 €	878.361 €	599.258 €	518.373 €	1.031.819 €
Κέρδη /(Ζημίες) προ φόρων	905.103 €	137.826 €	400.297 €	236.712 €	-124.623 €	246.104 €
Λειτουργικό Κέρδος	945.116 €	183.459 €	450.121 €	288.577 €	-78.030 €	301.641 €
EBITDA	1.147.724 €	397.770 €	659.818 €	536.609 €	181.445 €	574.628 €

Πίνακας 2. Οικονομικά στοιχεία της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

Συνεχίζοντας με την ΑΛΟΥΜΥΛ , αρχικά παρατηρούμε στο πίνακα 3 ότι υπάρχουν έντονες διακυμάνσεις μεταξύ των ετών . Το πάγιο ενεργητικό και τα αποθέματα , κατά μέσο όρο κινούνται λίγο υψηλότερα από το έτος βάσης. Ενώ ο μέσος όρος για τα χρηματικά διαθέσιμα και το σύνολο του ενεργητικού, παρουσιάζονται ελαφρώς χαμηλότερα από το έτος βάσης. Σχετικά με τις εμπορικές απαιτήσεις η μείωση είναι εμφανής , μπορεί να χαρακτηριστεί θετικό γεγονός. Αναφορικά με τις υποχρεώσεις , κατανοούμε ότι οι βραχυπρόθεσμες έχουν μετασχηματιστεί σε μακροπρόθεσμες. Σίγουρα χαρακτηρίζεται θετικό ότι υπάρχει αύξηση στον κύκλο εργασιών , στο μικτό αποτέλεσμα και στα EBITDA, ωστόσο πρέπει να σημειωθεί ότι η εταιρεία εμφανίζει ζημιολογικές χρήσεις και αρνητικό λειτουργικό κέρδος. Το 2016, το 2017 και το 2019 καταγράφει ζημίες προ φόρων και εμφανίζει ζημίες από λειτουργικές δραστηριότητες το 2016 και το 2017. Αναμφίβολα , αυτά τα αποτελέσματα ανεξαρτήτως ανάλυσης , οριζόντια , κάθετη ή άλλου τύπου , έχουν αρνητικό αντίκτυπο και βαρύνουσα σημασία . Είναι αυτονόητο ότι οι ζημίες είναι αποτέλεσμα που όλοι απεύχονται .

ΑΛΟΥΜΥΛ							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
Πάγιο ενεργητικό	100%	97,5%	100,6%	99,1%	106,0%	104,9%	101,3%
Αποθέματα	100%	85,4%	97,6%	98,0%	102,3%	148,4%	105,3%
Εμπορικές Απαιτήσεις	100%	80,5%	72,5%	59,1%	72,1%	87,9%	78,7%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	62,2%	108,9%	89,2%	125,7%	110,5%	99,4%
Σύνολο Ενεργητικού	100%	89,7%	92,8%	89,4%	99,1%	109,2%	96,7%
Ίδια Κεφάλαια	100%	7,5%	13,5%	2,3%	58,8%	108,3%	48,4%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100%	64,8%	62,8%	61,0%	937,0%	886,0%	351,9%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100%	102,6%	105,8%	103,3%	21,1%	32,3%	77,5%
Κύκλος Εργασιών	100%	105,3%	125,9%	125,5%	127,1%	164,8%	124,8%
Μικτό Αποτέλεσμα	100%	97,9%	143,0%	142,2%	153,6%	275,8%	152,1%
Κέρδη /(Ζημίες) προ φόρων	100%	-531,4%	12,0%	42,2%	97,4%	298,8%	3,2%
Λειτουργικό Κέρδος	100%	-1263,5%	341,7%	183,2%	216,3%	980,5%	93,0%
EBITDA	100%	-604,6%	363,0%	284,4%	373,8%	799,4%	219,3%

Πίνακας 3. Οριζόντια ανάλυση για την ΑΛΟΥΜΥΛ

Αναφορικά με τον Όμιλο Αλουμύλ , ομοίως με την μητρική εταιρεία Αλουμύλ , διακρίνονται έντονες διακυμάνσεις σε λογαριασμούς . Αναμφίβολα χαρακτηρίζουμε θετικά τη μείωση στις εμπορικές απαιτήσεις και τις αυξήσεις στα αποθέματα, στα χρηματικά διαθέσιμα , στο κύκλο εργασιών ,στο μικτό αποτέλεσμα και σαφώς στα κέρδη προ φόρων , στο λειτουργικό κέρδος και στα EBITDA . Επίσης , φαίνεται ότι υπάρχει μείωση στο σύνολο των περιουσιακών στοιχείων του Ομίλου και στα ίδια κεφάλαια . Ακόμη, αντιλαμβανόμαστε μεταφορά των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στις μακροπρόθεσμες.

Γενικότερα , παρατηρείται ομοιότητα στην τάση για τα αποθέματα , τα ταμειακά διαθέσιμα και το κύκλο εργασιών που σημειώνουν αύξηση και για τις τρεις εταιρείες.

ΟΜΙΛΟΣ							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
Πάγιο ενεργητικό	100%	96,9%	97,8%	93,8%	100,7%	100,2%	98,2%
Αποθέματα	100%	94,8%	103,8%	96,1%	99,6%	142,0%	106,0%
Εμπορικές Απαιτήσεις	100%	85,3%	78,5%	78,3%	81,1%	109,3%	88,7%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	100%	97,2%	116,0%	93,5%	111,8%	103,1%	103,6%
Σύνολο Ενεργητικού	100%	95,1%	95,2%	90,5%	97,8%	111,8%	98,4%
Ίδια Κεφάλαια	100%	71,1%	68,0%	68,1%	90,6%	119,3%	86,2%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100%	61,2%	79,9%	63,1%	495,1%	466,4%	211,0%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	100%	108,8%	106,6%	102,6%	29,2%	46,2%	82,2%
Κύκλος Εργασιών	100%	111,9%	119,1%	119,5%	119,3%	156,0%	121,0%
Μικτό Αποτέλεσμα	100%	99,3%	104,4%	123,3%	127,8%	189,5%	124,0%
Κέρδη /(Ζημίες) προ φόρων	100%	-17268,9%	-580,0%	3306,3%	7601,2%	19373,0%	2088,6%
Λειτουργικό Κέρδος	100%	-197,3%	86,8%	177,5%	175,4%	456,4%	133,2%
EBITDA	100%	-43,3%	93,1%	149,5%	162,1%	293,3%	125,8%

Πίνακας 4. Οριζόντια ανάλυση για τον ΟΜΙΛΟ

6.2 Κάθετη ανάλυση

Στη κάθετη ανάλυση ή ποσοστιαία , πραγματοποιείται σύγκριση καθέτως (συνθετική) όπου το ποσοστό 100% υπολογίζεται πάνω στο σύνολο του ενεργητικού .

ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
Πάγιο ενεργητικό	73,41%	67,59%	62,52%	68,50%	61,33%	50,00%	63,89%
Αποθέματα	14,78%	13,92%	17,34%	19,54%	21,07%	17,10%	17,29%
Εμπορικές απαιτήσεις	10,37%	10,61%	10,68%	9,97%	10,80%	29,10%	13,59%
Λοιπές απαιτήσεις και προκαταβολές	1,04%	7,36%	7,81%	0,75%	2,80%	3,30%	3,84%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	0,40%	0,53%	1,65%	1,25%	3,99%	0,50%	1,39%
Σύνολο Ενεργητικού	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Ίδια Κεφάλαια	37,19%	36,06%	39,37%	46,98%	43,40%	37,00%	40,00%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	19,69%	18,21%	17,82%	21,04%	19,85%	14,23%	18,47%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	43,12%	45,73%	42,81%	31,98%	37,09%	48,77%	41,58%
Σύνολο Παθητικού	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

Πίνακας 5. Κάθετη ανάλυση για την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ

Όπως διακρίνουμε και στο παραπάνω πίνακα , το πάγιο ενεργητικό εμφανίζει τη τάση να μειώνεται στο πέρασμα των ετών . Ειδικότερα , σημειώνουμε ότι ενώ το 2016 ήταν περίπου στο 75% του συνολικού ενεργητικού έχει μειωθεί κατά 25% έως το 2021 , έτος στο οποίο καταλήγει στο 50% . Κατανοούμε ότι το πάγιο ενεργητικό έχει χάσει από την αξία του συγκριτικά με το συνολικό ενεργητικό ένα σημαντικό ποσοστό . Συνεχίζοντας με τα αποθέματα , διακρίνουμε γενικότερα ότι έχουν αυξητική τάση με αποκορύφωμα το 2020 όπου ξεπερνούν το 21%. Οι εμπορικές απαιτήσεις είναι κατά μέσο όρο στο 10% με εξαίρεση το 2021 που σημειώνουν αύξηση σχεδόν κατά 3 φορές. Για τα ταμειακά διαθέσιμα, μπορεί να σημειωθεί ότι καταλαμβάνουν αρκετά χαμηλό ποσοστό του συνολικού ενεργητικού της εταιρείας . Συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία διατηρεί χαμηλά χρηματικά διαθέσιμα , δεν δεσμεύει δηλαδή διαθέσιμους οικονομικούς πόρους.

Για το παθητικό της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ παρατηρείται ότι τα ίδια κεφάλαια και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις , καταλαμβάνουν το μεγαλύτερο μέρος, περίπου από 40% , ενώ οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αντιστοιχούν σε περίπου 20% του συνολικού παθητικού. Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις εμφανίζουν αυξομειώσεις και πιο συγκεκριμένα το 2019 αντιστοιχούν στο 32% περίπου του παθητικού , σημειώνοντας το ελάχιστο ποσοστό στη περίοδο 2016-2021. Αντιθέτως , το 2021 ξεπερνούν το 48% , φτάνοντας το ύψιστο ποσοστό.

Μελετώντας τη κάθετη ανάλυση της μητρικής εταιρείας, της Αλουμύλ, φαίνεται ότι το κάθε στοιχείο του ενεργητικού της καταλαμβάνει όμοια ποσοστά για τη κάθε μια χρονιά για ολόκληρο το διάστημα που ελέγχουμε. Δηλαδή , το μη κυκλοφορούν ενεργητικό κινείται γύρω από το 55%-60% . Τα αποθέματα λαμβάνουν περίπου το 20% , οι εμπορικές απαιτήσεις αντιπροσωπεύουν το 15% περίπου και οι λοιπές απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα μοιράζονται το υπόλοιπο ποσοστό του ενεργητικού . Αξίζει να σημειωθεί ότι δεν υπάρχουν μεγάλες διακυμάνσεις στα στοιχεία του ενεργητικού .

ΑΛΟΥΜΥΛ							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
Πάγιο ενεργητικό	56,86%	61,79%	61,63%	62,99%	60,80%	54,61%	59,78%
Αποθέματα	19,19%	18,27%	20,20%	21,04%	19,81%	26,07%	20,76%
Εμπορικές απαιτήσεις	18,20%	16,34%	14,23%	12,03%	13,24%	14,65%	14,78%
Λοιπές απαιτήσεις και προκαταβολές	2,98%	1,63%	0,72%	1,18%	2,65%	1,87%	1,84%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2,72%	1,89%	3,19%	2,71%	3,45%	2,75%	2,79%
Σύνολο Ενεργητικού	100%	100%	100%	100%	100%	100%	
Ίδια Κεφάλαια	10,33%	0,87%	1,50%	0,26%	6,13%	10,24%	4,89%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	8,09%	5,84%	5,48%	5,52%	76,50%	65,64%	27,85%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	81,58%	93,26%	93,02%	94,22%	17,37%	24,12%	67,26%
Σύνολο Παθητικού	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

Πίνακας 6. Κάθετη ανάλυση για την ΑΛΟΥΜΥΛ

Αντιθέτως , στο παθητικό της εταιρείας , εντοπίζουμε για το 2020 και το 2021 αξιοσημείωτες μεταβολές μεταξύ μακροπρόθεσμων και βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Από τις σημειώσεις στις οικονομικές καταστάσεις , πληροφορούμαστε για αναδιάρθρωση δανείων. Ακόμη, παρατηρούνται αρκετά χαμηλά ποσοστά στα ίδια κεφάλαια. Μάλιστα, το 2017 και το 2019 το ποσοστό που προκύπτει είναι χαμηλότερο και από το 1% . Σε αυτές τις χρονιές είναι εμφανές ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ξεπερνούν το 93% και 94% .

Αναφορικά με τον Όμιλο , είναι ξεκάθαρο το ενεργητικό μοιράζεται ισόποσα μεταξύ κυκλοφορούντος και μη κυκλοφορούντος ενεργητικού. Για το κυκλοφορούν ενεργητικό, το μεγαλύτερο μερίδιο έχουν τα αποθέματα που καταλαμβάνουν περίπου το 25% και οι εμπορικές απαιτήσεις με σχεδόν 15%. Σχετικά με το παθητικό του Ομίλου , όπως και στην μητρική εταιρεία Αλουμύλ, αξιοσημείωτη είναι η μετατροπή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε μακροπρόθεσμες. Σε αυτό το σημείο να αναφερθεί ότι οι Πάσχος και Γιοβάνης (2009) αναφέρουν χαρακτηριστικά ότι ο μακροπρόθεσμος τραπεζικός δανεισμός πρέπει οπωσδήποτε να αξιοποιείται για αγορά σύγχρονου εξοπλισμού, για επέκταση της επιχείρησης, για νέες εγκαταστάσεις και γενικά για επενδυτικό-αναπτυξιακό σκοπό και όχι για κάλυψη των τρεχουσών αναγκών. Στη περίπτωση μας , θα μπορούμε να το εξετάσουμε τα επόμενα χρόνια. Αναφορικά με τα ίδια κεφάλαια στον Όμιλο , αντιπροσωπεύουν μεγαλύτερο ποσοστό , σε σχέση με τη μητρική. Είναι χαρακτηριστικές οι διαφορές που υπάρχουν και στο μέσο όρο αλλά και σε κάθε έτος ξεχωριστά.

ΟΜΙΛΟΣ							
	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
Πάγιο ενεργητικό	49,00%	50,08%	50,26%	50,65%	50,39%	43,81%	49,03%
Αποθέματα	24,00%	24,08%	26,01%	25,31%	24,37%	30,29%	25,68%
Εμπορικές απαιτήσεις	18,30%	16,58%	15,02%	15,78%	15,18%	17,80%	16,44%
Λοιπές απαιτήσεις και προκαταβολές	2,70%	3,08%	1,50%	2,15%	3,18%	2,61%	2,54%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	6,00%	6,18%	7,21%	6,11%	6,88%	5,49%	6,31%
Σύνολο Ενεργητικού	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	100,00%	
Ίδια Κεφάλαια	21,33%	15,94%	15,23%	16,04%	19,75%	22,75%	18,51%
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	11,92%	7,67%	10,01%	8,31%	60,30%	49,70%	24,65%
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	66,75%	76,39%	74,76%	75,65%	19,95%	27,55%	56,84%
Σύνολο Παθητικού	100%	100%	100%	100%	100%	100%	

Πίνακας 7. Κάθετη ανάλυση για τον ΟΜΙΛΟ

Συγκρίνοντας τα επιμέρους στοιχεία του ενεργητικού για τις τρεις εταιρείες και όπως διακρίνουμε στο πίνακα 8 παρακάτω, το πάγιο ενεργητικό αποτελεί ίσο ή και μεγαλύτερο μέρος του συνόλου του ενεργητικού . Τα αποθέματα και οι εμπορικές απαιτήσεις καταλαμβάνουν τη δεύτερη και τρίτη θέση , αντίστοιχα , ως ποσοστό του ενεργητικού.

Πάγιο ενεργητικό	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	73,41%	67,59%	62,52%	68,50%	61,33%	50,00%	63,89%
ΑΛΟΥΜΥΛ	56,86%	61,79%	61,63%	62,99%	60,80%	54,61%	59,78%
ΟΜΙΛΟΣ	49,00%	50,08%	50,26%	50,65%	50,39%	43,81%	49,03%
Αποθέματα	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	14,78%	13,92%	17,34%	19,54%	21,07%	17,10%	17,29%
ΑΛΟΥΜΥΛ	19,19%	18,27%	20,20%	21,04%	19,81%	26,07%	20,76%
ΟΜΙΛΟΣ	24,00%	24,08%	26,01%	25,31%	24,37%	30,29%	25,68%
Εμπορικές απαιτήσεις	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	10,37%	10,61%	10,68%	9,97%	10,80%	29,10%	13,59%
ΑΛΟΥΜΥΛ	18,20%	16,34%	14,23%	12,03%	13,24%	14,65%	14,78%
ΟΜΙΛΟΣ	18,30%	16,58%	15,02%	15,78%	15,18%	17,80%	16,44%
Λοιπές απαιτήσεις και προκαταβολές	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	1,04%	7,36%	7,81%	0,75%	2,80%	3,30%	3,84%
ΑΛΟΥΜΥΛ	2,98%	1,63%	0,72%	1,18%	2,65%	1,87%	1,84%
ΟΜΙΛΟΣ	2,70%	3,08%	1,50%	2,15%	3,18%	2,61%	2,54%
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	0,40%	0,53%	1,65%	1,25%	3,99%	0,50%	1,39%
ΑΛΟΥΜΥΛ	2,72%	1,89%	3,19%	2,71%	3,45%	2,75%	2,79%
ΟΜΙΛΟΣ	6,00%	6,18%	7,21%	6,11%	6,88%	5,49%	6,31%

Πίνακας 8. Κάθετη ανάλυση των στοιχείων του ενεργητικού

Να σημειωθεί ότι για το 2021 συγκριτικά με το 2020, και στις τρεις εταιρείες διακρίνουμε μείωση στο πάγιο ενεργητικό, αύξηση στις εμπορικές απαιτήσεις και μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα. Ωστόσο, η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ παρουσιάζει σημαντικά μεγαλύτερη αύξηση στις εμπορικές απαιτήσεις συγκριτικά με τις υπόλοιπες εταιρείες. Αναφορικά με τα αποθέματα, φαίνεται ότι η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ για το 2021 σημειώνει μείωση, αντιθέτως η μητρική εταιρεία και ο Όμιλος εμφανίζουν αύξηση. Ακόμη, παρατηρείται ότι οι λοιπές απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα, συγκεντρώνουν χαμηλά ποσοστά για όλες τις εταιρείες.

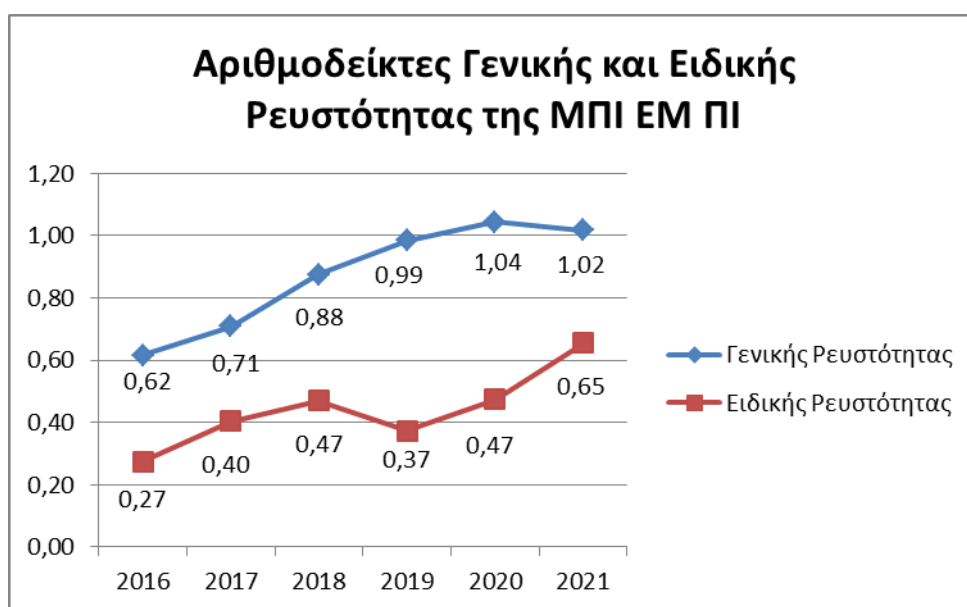
Για το παθητικό, είναι ολοφάνερο από το πίνακα 9 που ακολουθεί ότι τα ίδια κεφάλαια για την Αλουμύλ και τον Όμιλο είναι σε χαμηλά ποσοστά. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις διατηρούσαν αρκετά υψηλά ποσοστά για τις δυο προαναφερθείσες εταιρείες για το διάστημα 2016-2019.

Ίδια Κεφάλαια	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	37,19%	36,06%	39,37%	46,98%	43,40%	37,00%	40,00%
ΑΛΟΥΜΥΛ	10,33%	0,87%	1,50%	0,26%	6,13%	10,24%	4,89%
ΟΜΙΛΟΣ	21,33%	15,94%	15,23%	16,04%	19,75%	22,75%	18,51%
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	19,69%	18,21%	17,82%	21,04%	19,85%	14,23%	18,47%
ΑΛΟΥΜΥΛ	8,09%	5,84%	5,48%	5,52%	76,50%	65,64%	27,85%
ΟΜΙΛΟΣ	11,92%	7,67%	10,01%	8,31%	60,30%	49,70%	24,65%
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ	43,12%	45,73%	42,81%	31,98%	37,09%	48,77%	41,58%
ΑΛΟΥΜΥΛ	81,58%	93,26%	93,02%	94,22%	17,37%	24,12%	67,26%
ΟΜΙΛΟΣ	66,75%	76,39%	74,76%	75,65%	19,95%	27,55%	56,84%

Πίνακας 9. Κάθετη ανάλυση των στοιχείων του παθητικού

6.3 Αριθμοδείκτες ρευστότητας

Ξεκινώντας λοιπόν από την εταιρεία ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ και την κατηγορία των αριθμοδεικτών ρευστότητας, διαπιστώνουμε ότι η εταιρεία εμφανίζει αποτελέσματα τα οποία δεν θα μπορούσαμε να τα χαρακτηρίσουμε ως τα καλύτερα δυνατά. Μάλιστα και στην γενική ρευστότητα και στην ειδική ρευστότητα τα αποτελέσματα παρουσιάζουν χαμηλές επιδόσεις για τους δείκτες. Όπως παρατηρούμε και στο παρακάτω γράφημα, ιδιαιτέρως στα πρώτα έτη της έρευνας, οι δείκτες εμφανίζουν επίπεδα χαμηλής ρευστότητας στην εταιρεία.



Γράφημα 1. Αριθμοδείκτες Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

Είναι γεγονός ότι η τάση και για τους δύο δείκτες εμφανίζεται ανοδική. Ωστόσο, το 2021 η Γενική ρευστότητα εμφανίζεται ελαφρώς μειωμένη συγκριτικά με το 2020, ενώ για την Ειδική ρευστότητα είναι ξεκάθαρο ότι το 2019 έχει απότομη πτώση. Δεν υπάρχει

αμφιβολία ότι και στους δύο δείκτες τα αποτελέσματα δεν κινούνται σε υψηλά επίπεδα , κάτι το οποίο μπορεί να εξηγηθεί από τα μικρά ποσά του κυκλοφορούντος ενεργητικού συγκριτικά με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις , που είναι υψηλότερες. Γενικότερα όμως , η τάση είναι ανοδική και για τους δύο δείκτες. Ακόμη , πρέπει να σημειωθεί ότι η διαφορά ανάμεσα σε αυτούς τους δείκτες είναι τα αποθέματα . Έχει ήδη σημειωθεί στο θεωρητικό κομμάτι της εργασίας. Κατανοούμε λοιπόν ότι τα αποθέματα της εταιρείας αποτελούν περίπου το 50% του κυκλοφορούντος ενεργητικού της. Επίσης, αποδεικνύεται και από τον πίνακα 10 ότι τα αποθέματα είναι συνεχώς μεγαλύτερα , για τα έτη που εξετάζουμε . Βέβαια , αυτό μπορεί να εξηγηθεί διότι και ο κύκλος εργασιών έχει επίσης αυξητική πορεία και για να μπορεί να γίνει αυτό , να μπορέσει να δημιουργήσει περισσότερες πωλήσεις απαιτούνται περισσότερες α΄ ύλης και μεγαλύτερα αποθέματα. Κάτι το οποίο δηλαδή είναι φυσιολογικό.

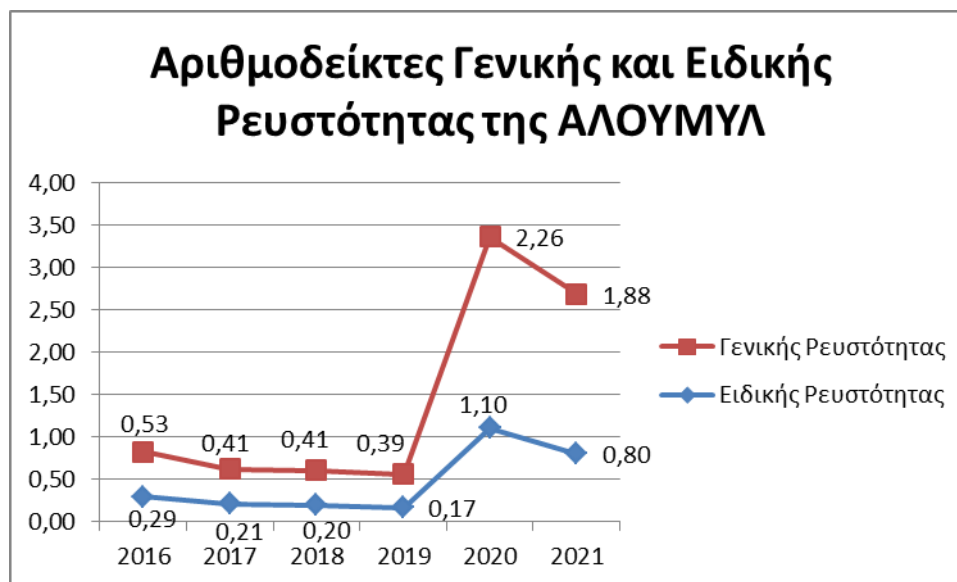
	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Αποθέματα	855.371 €	851.991 €	1.109.194 €	1.116.803 €	1.284.028 €	1.342.851 €
Κύκλος Εργασιών	6.414.194 €	6.133.500 €	7.993.946 €	8.430.485 €	7.551.274 €	11.469.888 €

Πίνακας 10. Αποθέματα και Κύκλος Εργασιών της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

Επιπλέον , όπως έχει σημειωθεί και προηγουμένως, με τον αριθμοδείκτη Ειδικής Ρευστότητας έχουμε καλύτερη εικόνα για την ικανότητα της επιχείρησης αναφορικά με την εξόφληση των άμεσων υποχρεώσεων. Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι αφού το αποτέλεσμα του δείκτη είναι μικρότερο της μονάδας, και μάλιστα για όλα τα έτη που διερευνούμε, σημαίνει ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της εταιρείας δεν μπορούν να καλύψουν σε ικανοποιητικό βαθμό τις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

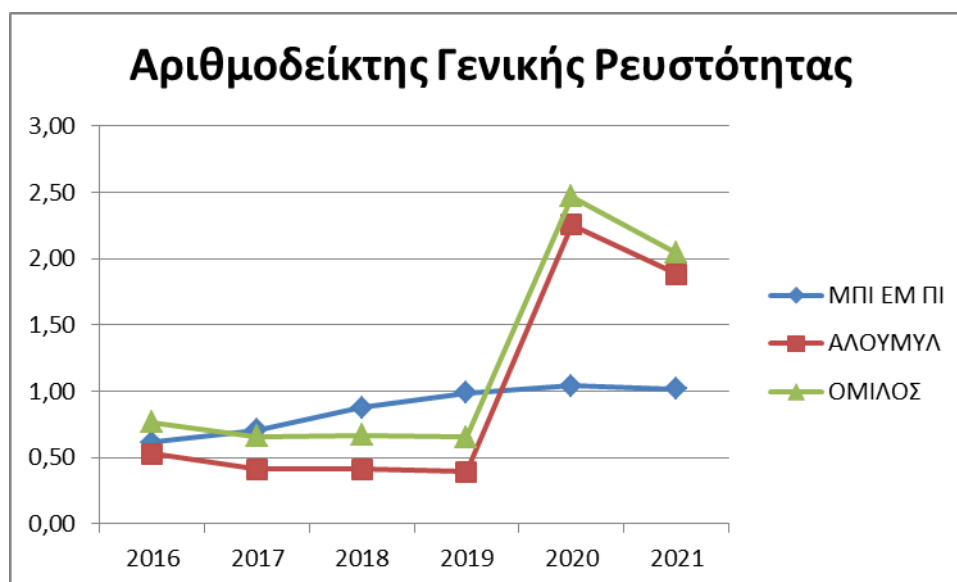
Αναφορικά με την μητρική εταιρεία ΑΛΟΥΜΥΛ και την απόδοση της στους δείκτες Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας , κατά την χρονική περίοδο 2016-2019 , παρατηρείται η τάση να μειώνονται οι δείκτες. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Ωστόσο, το 2020, όπως φαίνεται και στο γράφημα 2 παρακάτω, υπάρχει κατακόρυφη αύξηση των δεικτών η οποία δικαιολογείται από το γεγονός ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν. Βέβαια , από τη μελέτη των οικονομικών καταστάσεων , παρατηρείται ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις του 2019 , έγιναν μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για το 2020 και πιο συγκεκριμένα , έγιναν μακροπρόθεσμα δάνεια, αφού υπήρξε αναδιάρθρωση των δανείων. Πιο αναλυτικά, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ΑΛΟΥΜΥΛ για το 2019 ήταν περίπου 185 εκατομμύρια, ενώ για το 2020 το ποσό διαμορφώθηκε στα 38 εκατομμύρια περίπου . Φυσικά καταλαβαίνουμε ότι αυτή η πολύ σημαντική διαφορά έχει καταλυτικό ρόλο και εξηγεί την κατακόρυφη αύξηση στους δείκτες γενικής και ειδικής ρευστότητας . Σε αυτό το σημείο πρέπει να σημειωθεί ότι είναι σημαντικό να γίνεται μελέτη και ανάλυση των

οικονομικών στοιχείων των εταιρειών διαχρονικά ώστε να μπορούμε να εξάγουμε σωστά συμπεράσματα . Διαφορετικά , εάν γινόταν ανάλυση μόνο για το συγκεκριμένο έτος, χωρίς σύγκριση με τα προηγούμενα και το επόμενο, ίσως να μην γινόταν αντιληπτό το γεγονός με τη μετατροπή των βραχυπρόθεσμων σε μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις . Είναι υψίστης σημασίας η διαχρονική ανάλυση.



Γράφημα 2. Αριθμοδείκτες Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας της ΑΛΟΥΜΥΛ

Συμπληρωματικά σε όσα αναφέρθηκαν παραπάνω , συνεχίζουμε με τη σύγκριση των αριθμοδεικτών Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας και στις τρεις οικονομικές οντότητες.

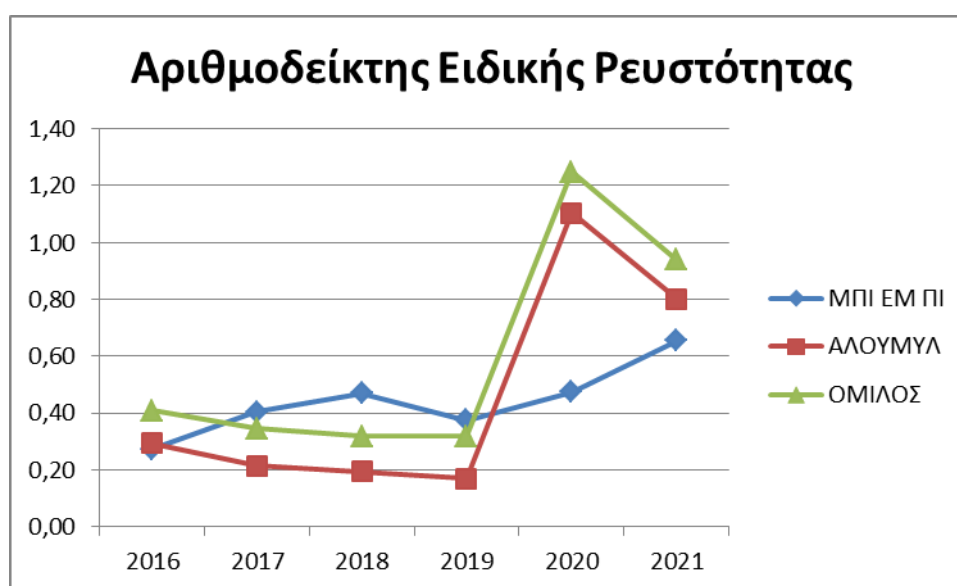


Γράφημα 3. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ	0,62	0,71	0,88	0,99	1,04	1,02	0,87
ΑΛΟΥΜΥΛ	0,53	0,41	0,41	0,39	2,26	1,88	0,98
ΟΜΙΛΟΣ	0,77	0,66	0,67	0,65	2,47	2,04	1,21

Πίνακας 11. Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Από τα παραπάνω αποτελέσματα του δείκτη Γενικής Ρευστότητας, καταλαβαίνουμε ότι για το 2020 και το 2021, και οι τρεις υπό εξέταση εταιρείες, μπορούν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα κεφάλαια από το κυκλοφορούν ενεργητικό τους. Σε αυτό το σημείο αναφορικά με το δείκτη γενικής ρευστότητας, όπως χαρακτηριστικά αναφέρει ο Τσακλάγκανος (2006) η γενική εντύπωση για το δείκτη είναι ότι όσο υψηλότερη είναι η τιμή του, τόσο καλύτερα. Από τη πλευρά της επιχείρησης δεν είναι πάντα ορθή η συσσώρευση χρηματικών διαθεσίμων ή αποθεμάτων χωρίς κάποια εξήγηση. Οπότε, χρήζει περισσότερης διερεύνησης το υψηλό αποτέλεσμα αυτού του δείκτη. Για τα υπόλοιπα έτη, τα αποτελέσματα είναι μικρότερα της μονάδας. Αυτό υποδηλώνει πρόβλημα ρευστότητας. Είναι αξιοσημείωτη η απότομη αύξηση από το 2019 στο 2020 για την Αλουμύλ και τον Όμιλο. Αναφορικά με τη ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ μπορούμε να σημειώσουμε ότι έχει ήπια και ανοδική τάση διαχρονικά, χωρίς μεγάλες μεταβολές. Στο ίδιο μοτίβο κινείται και ο αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας. Στο παρακάτω γράφημα είναι εμφανές, όπως επίσης και από το πίνακα 12 με τα αποτελέσματα κατά την πάροδο των ετών, ότι τα συνολικά ταμειακά διαθέσιμα και οι απαιτήσεις δεν επαρκούν για τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Στη ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ παρατηρούμε ανοδική τάση με τις τιμές όμως να παραμένουν σε χαμηλά επίπεδα.



Γράφημα 4. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ	0,27	0,40	0,47	0,37	0,47	0,65	0,44
ΑΛΟΥΜΥΛ	0,29	0,21	0,20	0,17	1,10	0,80	0,46
ΟΜΙΛΟΣ	0,41	0,35	0,32	0,32	1,25	0,94	0,60

Πίνακας 12. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Αναμφίβολα , φαίνεται ότι οι επιδόσεις είναι χαμηλές και παρουσιάζουν δυσχερή θέση στην κάλυψη των υποχρεώσεων. Εξάιρεση αποτελεί το 2020 τόσο για την Αλουμύλ όσο και για τον Όμιλο , όπου εμφανίζουν αποτελέσματα λίγο πάνω από την μονάδα , σημειώνοντας πολύ μεγάλη αύξηση συγκριτικά με όλα τα προηγούμενα έτη.

Επιπροσθέτως , ο Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας, εμφανίζει ιδιαίτερως χαμηλά αποτελέσματα για το σύνολο των εταιρειών, το οποίο δικαιολογείται από τα εξίσου χαμηλά ποσά ταμειακών διαθεσίμων και ισοδύναμων . Ενώ και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι αρκετά υψηλότερες συγκριτικά με τα ταμειακά διαθέσιμα. Είναι ολοφάνερο από τον παρακάτω πίνακα ότι η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ παρουσιάζει πολύ χαμηλά ποσά στα ταμειακά της διαθέσιμα , το οποίο φυσικά αιτιολογεί τη χαμηλή ταμειακή ρευστότητα.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
Διαθέσιμα	23.299 €	32.597 €	105.693 €	71.165 €	243.180 €	50.285 €
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.495.651 €	2.799.912 €	2.738.234 €	1.827.539 €	2.259.645 €	3.696.737 €

Πίνακας 13. Διαθέσιμα και Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ	0,009	0,012	0,039	0,039	0,108	0,014	0,037
ΑΛΟΥΜΥΛ	0,03	0,02	0,03	0,03	0,20	0,11	0,07
ΟΜΙΛΟΣ	0,09	0,08	0,10	0,08	0,34	0,20	0,147

Πίνακας 14. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Κατανοούμε λοιπόν από τον πίνακα 13 , ότι η ταμειακή ρευστότητα της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ίσως είναι προβληματική και δεν μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα ταμειακά της διαθέσιμα . Να σημειωθεί ότι τα χαμηλά ταμειακά διαθέσιμα αποδεικνύουν ότι η εταιρεία δεν “δεσμεύει” πόρους. Δηλαδή δεν κρατά διαθέσιμα κεφάλαια δεσμευμένα. Οποσδήποτε , είναι φανερό ότι η ταμειακή ρευστότητα λαμβάνει αρκετά χαμηλές τιμές. Τα ταμειακά διαθέσιμα όλων των εταιρειών είναι ιδιαίτερως χαμηλά και κατά συνέπεια ίσως να αντιμετωπίσουν πρόβλημα ρευστότητας.

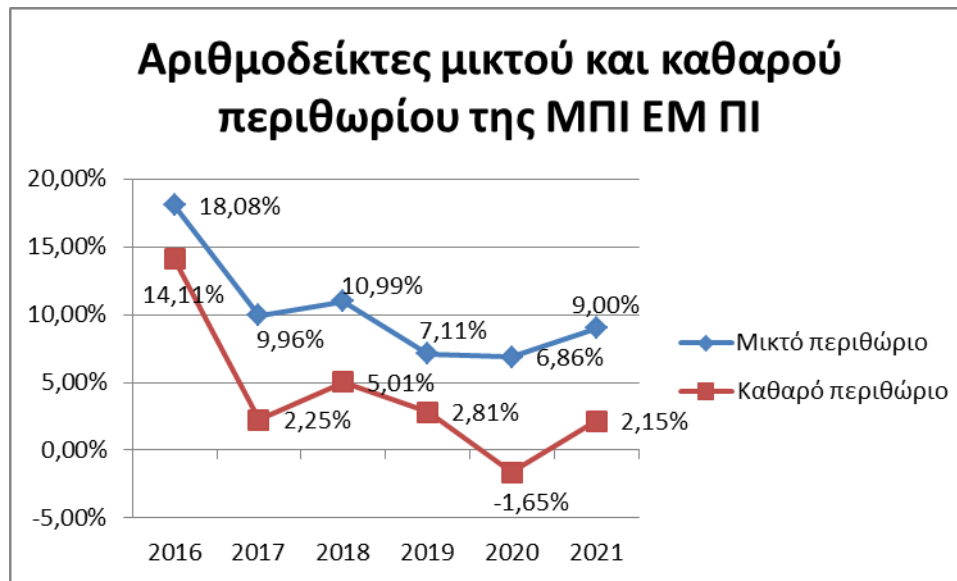
6.4 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας

Μελετώντας τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας και ξεκινώντας από το περιθώριο μικτού κέρδους παρατηρούμε ότι οι τιμές των δεικτών και για τις τρεις εταιρείες δεν κινούνται σε υψηλά επίπεδα. Σε καλύτερη θέση είναι ο Όμιλος που παρουσιάζει κατά μέσο όρο 23,63% . Μάλιστα , το 2021 ο Όμιλος αγγίζει το υψηλότερο ποσοστό κατά την εξεταζόμενη περίοδο. Το ίδιο ισχύει και για την μητρική εταιρεία , Αλουμύλ, η οποία, ομοίως, το 2021 έχει το μέγιστο σημείο. Αντίθετα, η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ , το 2016 εμφανίζει το μεγαλύτερο ποσοστό. Αυτό σημαίνει ότι σε εκείνο το έτος , τα μικτά κέρδη ήταν τα υψηλότερα συγκριτικά με τις πωλήσεις.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ	18,08%	9,96%	10,99%	7,11%	6,86%	9,00%	10,33%
ΑΛΟΥΜΥΛ	12,54%	11,65%	14,23%	14,20%	15,15%	20,98%	14,79%
ΟΜΙΛΟΣ	23,32%	20,68%	20,44%	24,05%	24,97%	28,32%	23,63%

Πίνακας 15. Αριθμοδείκτης Μικτού περιθωρίου

Συνεχίζοντας με το καθαρό περιθώριο, είναι εμφανές από το πίνακα 16 παρακάτω ότι η εταιρεία ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Ο μέσος όρος για το καθαρό περιθώριο από το 2016 έως και το 2021 προκύπτει 4,11% . Αξίζει όμως να σημειωθεί η διακύμανση που υπάρχει. Πιο συγκεκριμένα, το 2016 το καθαρό περιθώριο είναι 14,11% ενώ για το 2020 είναι -1,65% . Το αρνητικό αποτέλεσμα οφείλεται στη ζημία για το 2020. Αναμφίβολα, το αρνητικό αποτέλεσμα αποτελεί σοβαρό ζήτημα. Ενώ για τα έτη 2017, 2019 και 2021 το αποτέλεσμα του καθαρού περιθωρίου κινείται σε χαμηλά επίπεδα. Για την Αλουμύλ και τον Όμιλο , τα αποτελέσματα δεν είναι θετικά διότι καταγράφονται ζημίες. Κατανοούμε λοιπόν, ότι τα χαμηλά αποτελέσματα αυτού του δείκτη οφείλονται στα χαμηλά ποσά στα κέρδη προ φόρων σε σχέση με τις πωλήσεις οι οποίες είναι αρκετά υψηλές. Ενώ όταν τα ποσοστά είναι αρνητικά, τα οικονομικά αποτελέσματα εμφανίζουν ζημίες. Στο παρακάτω γράφημα , μπορούμε να παρατηρήσουμε , πως κινούνται οι αριθμοδείκτες για το μικτό και καθαρό περιθώριο για την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ.



Γράφημα 5. Αριθμοδείκτες μικτού και καθαρού περιθωρίου της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

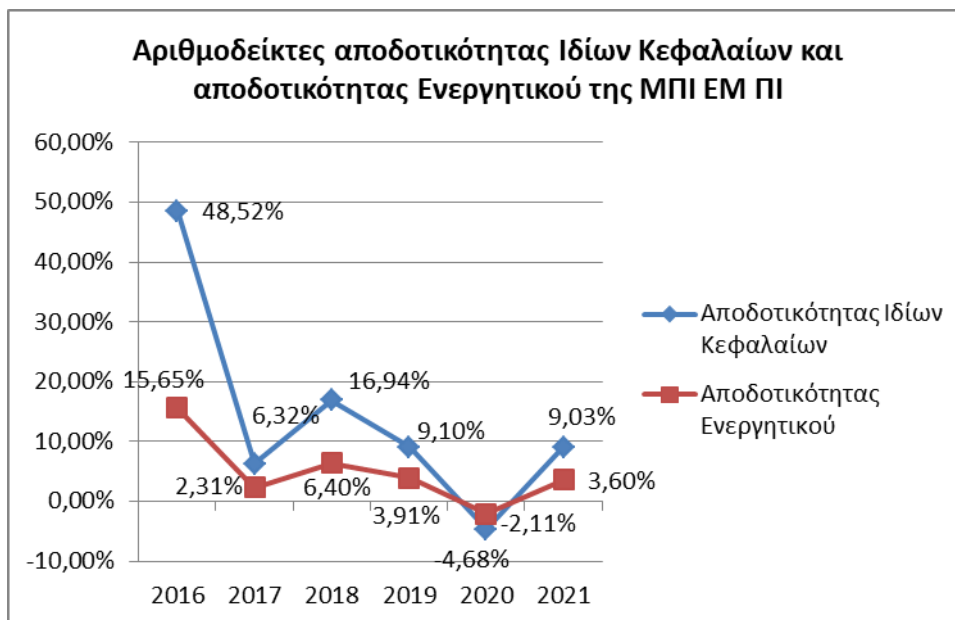
Στο πίνακα 16, όπως έχει αναφερθεί προηγουμένως, μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι οι εταιρείες παρουσίασαν ζημιογόνες χρήσεις. Ειδικότερα, το 2017 ήταν η πιο δύσκολη περίοδος αφού τόσο η Αλουμύλ όσο και ο Όμιλος εμφάνισαν μεγάλες ζημίες. Η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ το 2020 εμφάνισε ζημιογόνα αποτελέσματα, δείχνει όμως να ανακάμπτει το 2021. Καταλήγοντας, είναι εμφανές ότι οι Διοικήσεις πρέπει να εστιάσουν τη προσοχή τους σε αυτούς τους δείκτες. Τα αρνητικά οικονομικά αποτελέσματα συμπαρασύρουν, όπως είναι αναμενόμενο, τους δείκτες οικονομικού περιθωρίου. Το καθαρό περιθώριο κέρδους είναι ιδιαίτερα χαμηλό, συνολικά και για τις τρεις εταιρείες.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ	14,11%	2,25%	5,01%	2,81%	-1,65%	2,15%	4,11%
ΑΛΟΥΜΥΛ	-4,48%	-22,61%	0,43%	-1,51%	3,43%	8,12%	-2,77%
ΟΜΙΛΟΣ	0,07%	-11,07%	-0,35%	1,98%	4,57%	8,91%	0,69%

Πίνακας 16. Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου

Στη συνέχεια, στη κατηγορία της αποδοτικότητας, εξετάζουμε τους δείκτες αποδοτικότητας Ενεργητικού και αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων. Ο δείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ κατά μέσο όρο στην περίοδο 2016-2021 προκύπτει 4,96%. Σίγουρα, το αποτέλεσμα αυτό δεν μπορεί να χαρακτηριστεί ικανοποιητικό. Μάλιστα, οι διακυμάνσεις και σε αυτό το δείκτη είναι έντονες, αφού στο πρώτο έτος που εξετάζουμε, το 2016, η αποδοτικότητα του ενεργητικού ξεπερνάει 15% ενώ το 2017 μειώνεται αισθητά και καταλήγει στο 2,31%. Αναμφίβολα, πρέπει να

τονιστεί ότι το 2020 ,το αποτέλεσμα του αριθμοδείκτη εμφανίζεται αρνητικό ,στο -2,11%. Είναι βέβαια εμφανές στο παρακάτω γράφημα. Το αρνητικό αποτέλεσμα εξηγείται από τη ζημία προ φόρων . Καμία εταιρεία , φυσικά , δεν θα ήθελε να παρουσιάσει αρνητικό αποτέλεσμα και ζημία. Ο δείκτης αποδοτικότητας του Ενεργητικού (ReturnonAssets) εμφανίζει χαμηλά αποτελέσματα , το οποίο δείχνει ότι η εταιρεία θα μπορούσε να χρησιμοποιήσει τα περιουσιακά της στοιχεία , το Ενεργητικό της, πιο αποδοτικά.



Γράφημα 6. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων και αποδοτικότητας Ενεργητικού της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

Αναφορικά με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων , σίγουρα τα αποτελέσματα είναι περισσότερο ικανοποιητικά συγκριτικά με τον δείκτη αποδοτικότητας Ενεργητικού . Για το διάστημα 2016-2021 , το οποίο εξετάζουμε , ο μέσος όρος της αποδοτικότητας των Ιδίων Κεφαλαίων προκύπτει 14,21% .Για να εξάγουμε ασφαλέστερα συμπεράσματα, πρέπει να εξεταστεί μεμονωμένα το κάθε έτος . Πιο αναλυτικά , το 2016 ο δείκτης είναι στο 48,52% , το οποίο φυσικά και είναι πολύ υψηλό και αιτιολογείται από τα μεγάλα κέρδη. Για το 2016 , η εταιρεία είχε κέρδη πάνω από 900 χιλιάδες ευρώ. Για το 2017, ο δείκτης μειώνεται στο 6,32% , με τα καθαρά κέρδη να είναι λίγο πάνω από τα 137 χιλιάδες ευρώ. Είναι δηλαδή χαμηλότερα κατά 7 φορές περίπου. Στο επόμενο έτος, ο δείκτης αυξάνεται κατακόρυφα και καταλήγει σχεδόν στο 17% , σημειώνοντας καθαρά κέρδη πάνω από 400 χιλιάδες ευρώ. Το 2019 η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων , μειώνεται, με το αποτέλεσμα να είναι 9,1% . Το 2020 η εταιρεία εμφάνισε στα αποτελέσματα της ζημία , έχοντας σαν συνέπεια ο δείκτης να πάρει αρνητικό πρόσημο και να φτάσει στο -4,68% . Σε αντίθεση με το 2020 , για το 2021 η κερδοφορία επανήλθε, τα κέρδη προ φόρων να ξεπερνούν τις 240.000€ και ο

αριθμοδείκτης καταλήγει στο 9,03%. Συμπερασματικά , καταλήγουμε ότι ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (ReturnonEquity) για την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ, εμφανίζει μεγάλες διακυμάνσεις, το οποίο οφείλεται στο μεγαλύτερο βαθμό στακέρδη προ τόκων και φόρων τα οποία μεταβάλλονται αντιστοίχως . Άλλωστε είναι εμφανές και από το γράφημα 6 και κατανοητό από τα ποσά στα οικονομικά αποτελέσματα. Ακόμη, καταλήγουμε ότι η εταιρεία μπορεί να αξιοποιήσει τα Ίδια Κεφάλαια με μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα ώστε να αποδίδουν περισσότερο και να αποκομίσει μεγαλύτερα κέρδη.

Επιπροσθέτως , στους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας Ενεργητικού και Ιδίων Κεφαλαίων για την Αλουμύλ και τον Όμιλο , οι χαμηλές τιμές και ιδιαίτερα οι αρνητικές τιμές των δεικτών δηλώνουν την αναποτελεσματικότητα στην αξιοποίηση των στοιχείων του Ενεργητικού για τη δημιουργία κερδών.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ	15,65%	2,31%	6,40%	3,91%	-2,11%	3,60%	4,96%
ΑΛΟΥΜΥΛ	-2,46%	-13,87%	0,33%	-1,15%	2,56%	7,10%	-1,25%
ΟΜΙΛΟΣ	0,05%	-8,44%	-0,29%	1,70%	3,85%	8,81%	0,95%

Πίνακας 17. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ενεργητικού

Συμπεραίνουμε ότι οι χαμηλές αποδόσεις στα οικονομικά αποτελέσματα, και ειδικότερα οι ζημίες, οδηγούν σε αρνητικά αποτελέσματα στο δείκτη αποδοτικότητας συγκριτικά με τα στοιχεία του Ενεργητικού . Το Ενεργητικό , μπορεί να αξιοποιηθεί ώστε να αποφέρει κέρδη για όλες τις επιχειρήσεις. Παρατηρούμε όμως ότι στον Όμιλο η τάση είναι ανοδική από το 2019 και έπειτα.

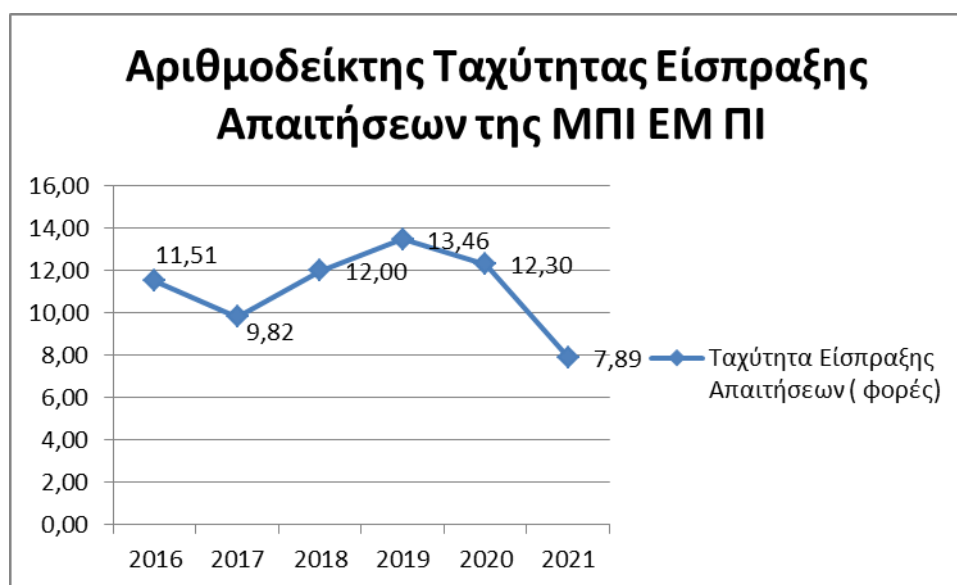
Αναφορικά με τον δείκτη αποδοτικότητας Ιδίων κεφαλαίων, οι ζημίες είναι η αιτία που οι δείκτες είναι αρνητικοί. Στην Αλουμύλ , σημειώνονται οι υψηλότερες ζημίες και ως εκ τούτου εμφανίζει δείκτες με αρνητικό πρόσημο για τα τρία από τα έξι έτη που ελέγχουμε. Ωστόσο, το 2020 και το 2021 τα αποτελέσματα είναι ιδιαίτερα θετικά το οποίο αποδεικνύει ότι τα κεφάλαια των μετόχων έχουν χρησιμοποιηθεί ορθά και δημιουργήθηκαν κέρδη για την εταιρεία. Στον Όμιλο , με εξαίρεση το 2017 και το 2018 , φαίνεται ότι η τάση είναι ανοδική, πιο ήπια συγκριτικά με την Αλουμύλ, παράγοντας αντιστοίχως κέρδη για τους μετόχους. Ακόμη , παρατηρούμε ότι κατά μέσο όρο η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ εμφανίζει μεγαλύτερη αποδοτικότητα στα ποσοστά της και στο ενεργητικό και στα ίδια κεφάλαια σε σχέση με τη μητρική και με τον Όμιλο. Να σημειωθεί για ακόμη μια φορά ότι παρατηρούνται μεγάλες μεταβολές στην Αλουμύλ και στον Όμιλο. Χαρακτηριστικό παράδειγμα ο πίνακας 18 παρακάτω και οι διαφορές των ποσοστών από έτος σε έτος .

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ	48,52%	6,32%	16,94%	9,10%	-4,68%	9,03%	14,21%
ΑΛΟΥΜΥΛ	-21,78%	-236,88%	27,39%	-128,53%	76,41%	85,66%	-32,96%
ΟΜΙΛΟΣ	0,23%	-45,10%	-1,86%	10,86%	21,41%	41,25%	4,47%

Πίνακας 18. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

6.5 Αριθμοδείκτες δραστηριότητας

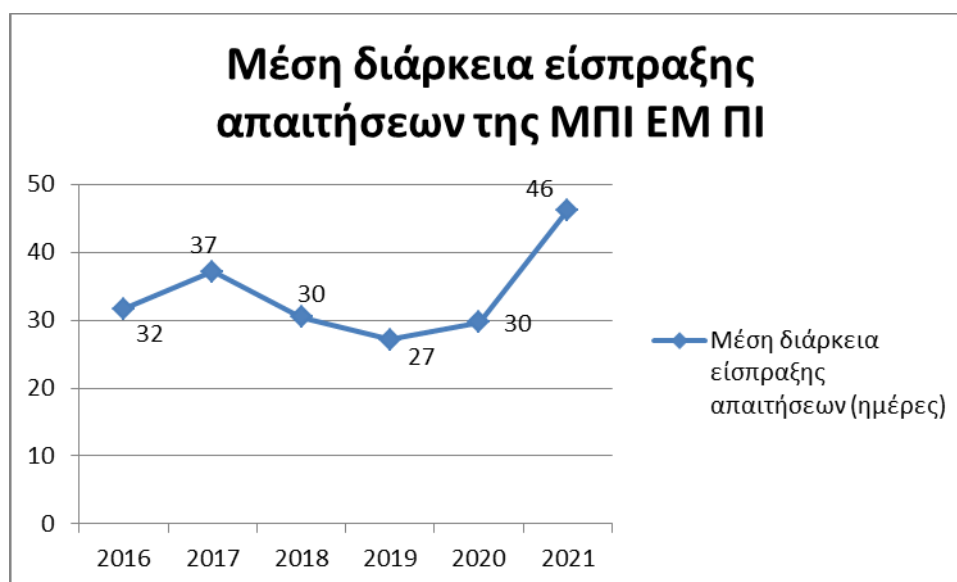
Η επόμενη κατηγορία αριθμοδεικτών που μελετάμε είναι οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας. Αρχικά, ο αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων, δείχνει πόσες φορές η εταιρεία εισπράττει τις απαιτήσεις της κατά τη διάρκεια μιας χρήσης. Είναι εμφανές από το γράφημα ότι η εταιρεία ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ κατά μέσο όρο εισπράττει 11 φορές περίπου. Βέβαια, να σημειωθεί ότι για το 2021, ο δείκτης φτάνει στο χαμηλότερο επίπεδο, λίγο κάτω από το 8, σε κάθε περίπτωση όμως, η ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι αρκετά μεγάλη και αποτελεί θετικό για την εταιρεία και για την Διοίκηση που έχει μεγάλη επιτυχία στην είσπραξη των απαιτήσεών της.



Γράφημα 7. Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

Σε συνέχεια του παραπάνω αριθμοδείκτη, μπορούμε να υπολογίσουμε τη μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων. Δηλαδή το μέσο όρο των ημερών πίστωσης που η εταιρεία παρέχει στους πελάτες της. Πόσες ημέρες θα περάσουν ώστε οι πωλήσεις να γίνουν μετρητά. Κατά μέσο όρο, η μέση διάρκεια είσπραξης των απαιτήσεων είναι 34 ημέρες. Όπως παρατηρούμε και στο γράφημα 8, από το 2016 έως και το 2020, το συντομότερο διάστημα είναι οι 27 ημέρες ενώ το μεγαλύτερο είναι 37 ημέρες. Αυτό μπορεί να

χαρακτηριστεί ως θετικό , αφού το διάστημα κρίνεται αρκετά ικανοποιητικό και σύντομο. Επίσης , σημαίνει ότι η εταιρεία δεν είναι εκτεθειμένη σε επισφαλείς πελάτες. Θα πρέπει να σημειωθεί ότι για το 2021 , ο δείκτης αυξάνεται , δηλαδή αυξάνονται οι ημέρες πίστωσης προς τους πελάτες , καταλήγοντας στις 46 ημέρες. Το γεγονός αυτό μπορεί να αιτιολογηθεί από τις απαιτήσεις , οι οποίες σημείωσαν πολύ μεγάλη αύξηση συγκριτικά με τα προηγούμενα έτη. Πιο συγκεκριμένα , οι απαιτήσεις για το 2021 άγγιξαν το ποσό των 2.250.000€ , σε αντίθεση με το διάστημα 2016-2020 όπου το μέγιστο ήταν 658.000€ . Βέβαια πρέπει να σημειώσουμε ότι για το 2021 και οι πωλήσεις της εταιρείας σημείωσαν αντιστοίχως μεγάλη αύξηση αγγίζοντας τα 11.500.000€ . Δεν υπάρχει αμφιβολία ότι η εταιρεία εξοφλείται γρήγορα και σχετικά σύντομα από τους πελάτες της.



Γράφημα 8. Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων

Όπως αναφέρθηκε προηγουμένως , παρατηρούμε στο πίνακα 19 , ότι το 2021 τόσο οι πωλήσεις όσο και οι απαιτήσεις , σημείωσαν μεγάλη αύξηση σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Οι υψηλές απαιτήσεις , ίσως σημαίνουν ότι υπήρξε χαλάρωση στην πιστωτική πολιτική της εταιρείας.

	2016	2017	2018	2019	2020	2021
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	6.419.194 €	6.133.500 €	7.993.946 €	8.430.485 €	7.551.274 €	11.498.888 €
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	600.144 €	649.601 €	683.190 €	569.650 €	658.231 €	2.249.962 €

Πίνακας 19. Πωλήσεις και Απαιτήσεις της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

Συνεχίζοντας με τους δείκτες είσπραξης απαιτήσεων για την μητρική εταιρεία και τον Όμιλο, παρατηρούμε ότι υπάρχει η τάση να εισπράττουν συντομότερα. Φαίνεται ότι μειώνονται οι ημέρες που απαιτούνται έως ότου οι πωλήσεις γίνουν εισπράξεις. Σίγουρα μεταξύ των τριών εταιρειών, η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ εισπράττει γρηγορότερα και η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων είναι ισορροπημένη ανά τα έτη. Εάν και για το 2021 υπάρχει αύξηση των ημερών πίστωσης. Για την Αλουμύλ και τον Όμιλο, από το 2018 και έπειτα παρατηρούμε ότι προσπαθούν να κινηθούν σε πίστωση δύο μηνών, υπάρχει φθίνουσα πορεία του δείκτη.

ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ	32	37	30	27	30	46	34
ΑΛΟΥΜΥΛ	128	103	73	63	62	58	81
ΟΜΙΛΟΣ	98	83	64	66	67	61	73

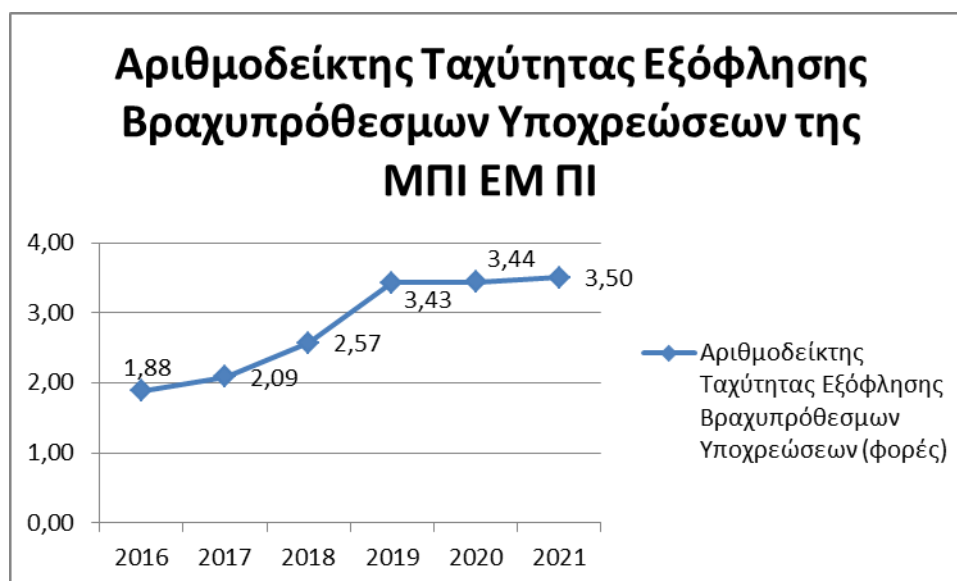
Πίνακας 20. Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων



Γράφημα 9. Μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων σε ημέρες

Στη συνέχεια, αναλύουμε τη ταχύτητα εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Αυτός ο αριθμοδείκτης, μας δείχνει πόσες φορές οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας, καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων. Πληροφορούμαστε ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ καλύπτονται από το κόστος πωληθέντων κατά μέσο όρο κατά 2,82 φορές. Σύμφωνα με το γράφημα 10, παρατηρούμε ότι το 2021 ο δείκτης φτάνει στο μέγιστο σημείο, στις 3,5 φορές, το οποίο σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις για το 2021 είναι αρκετά χαμηλότερες συγκριτικά με το

κόστος πωληθέντων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης, τόσο γρηγορότερα εξοφλούνται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Είναι προς όφελος της εταιρείας, η μικρότερη δυνατή ταχύτητα εξόφλησης υποχρεώσεων.



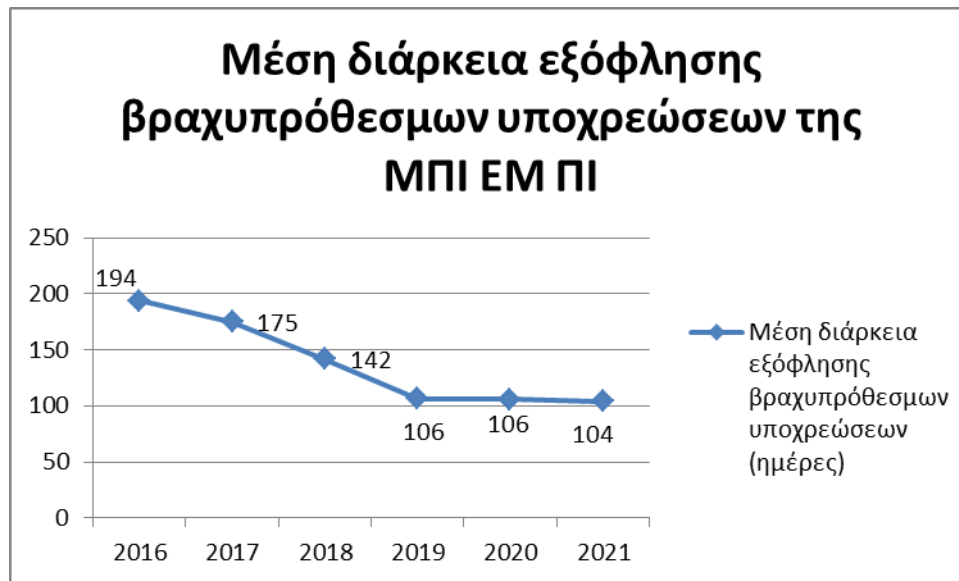
Γράφημα 10. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξόφλησης Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Αναφορικά με την Αλουμύλ και τον Όμιλο, τα αποτελέσματα του δείκτη είναι θετικά, κινούνται όμως σε χαμηλότερα επίπεδα συγκριτικά με την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ. Ακόμη, το 2021 είναι το έτος στο οποίο ο δείκτης αγγίζει το υψηλότερο σημείο για όλες τις εταιρείες. Γενικότερα, η τάση του αριθμοδείκτη είναι αυξητική.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ	1,88	2,09	2,57	3,43	3,44	3,50	2,82
ΑΛΟΥΜΥΛ	0,90	0,62	0,70	0,70	1,17	3,30	1,23
ΟΜΙΛΟΣ	1,10	0,85	0,88	0,86	1,35	2,95	1,33

Πίνακας 21. Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων

Επιπλέον, μπορούμε να υπολογίσουμε τη μέση διάρκεια εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, διαιρώντας το 365 με τον Αριθμοδείκτη ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Όπως παρατηρούμε στο γράφημα 11, η εταιρεία εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της σε αρκετά μεγάλο διάστημα ημερών. Στο διάστημα των ετών που εξετάζουμε ο μέσος όρος προκύπτει 138 ημέρες. Όπως παρατηρούμε και στο γράφημα 11 παρακάτω, οι υποχρεώσεις εξοφλούνται συντομότερα στη πάροδο των ετών.



Γράφημα 11. Μέση διάρκεια εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

Η χρονική διάρκεια που η Αλουμύλ και ο Όμιλος έχουν ανεξόφλητες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους ήταν ιδιαίτερα μεγάλη . Από το 2018 και μετά , παρατηρούμε ότι οι ημέρες μειώνονται. Το 2021 και για τις τρεις εταιρείες, το αποτέλεσμα είναι παρόμοιο.

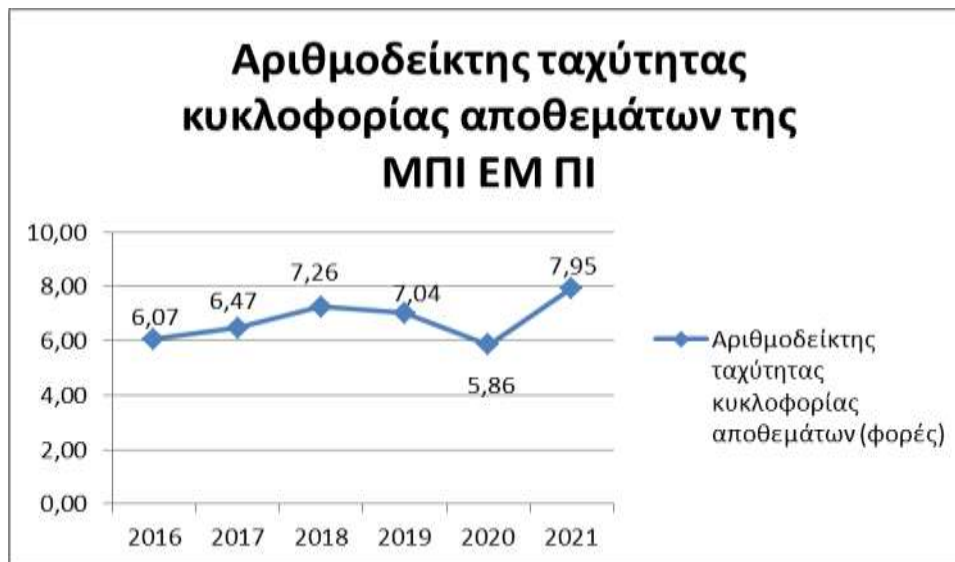
ΜΕΣΗ ΔΙΑΡΚΕΙΑ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ	194	175	142	106	106	104	138
ΑΛΟΥΜΥΛ	404	587	520	523	311	110	409
ΟΜΙΛΟΣ	333	431	417	423	270	124	333

Πίνακας 22. Μέση διάρκεια εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων



Γράφημα 12. Μέση διάρκεια εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε ημέρες

Συνεχίζοντας με τους αριθμοδείκτες δραστηριότητας , υπολογίζουμε τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων. Παρατηρούμε ότι η τάση είναι αυξητική για τη ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ, με εξαίρεση το 2020 , έτος στο οποίο σημειώθηκε πτώση. Φαίνεται ότι η εταιρεία ανανεώνει τα αποθέματα της περίπου 7 φορές ,κατά μέσο όρο, στη διάρκεια του έτους.



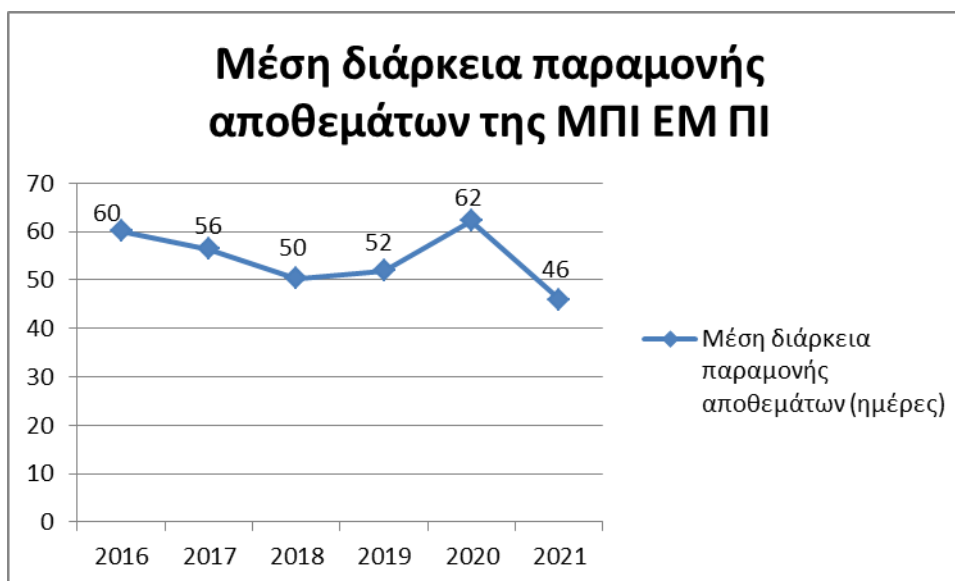
Γράφημα 13. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

Αναφορικά με τις άλλες δύο εταιρείες , ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων δεν είναι ιδιαίτερα υψηλός. Κατά μέσο όρο μπορεί να χαρακτηριστεί ότι είναι στο μισό , συγκριτικά με τη ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ . Φαίνεται δηλαδή ότι κατά μέσο στη διάρκεια ενός έτους η Αλουμύλ ανανεώνει τα αποθέματα της , 3 φορές .

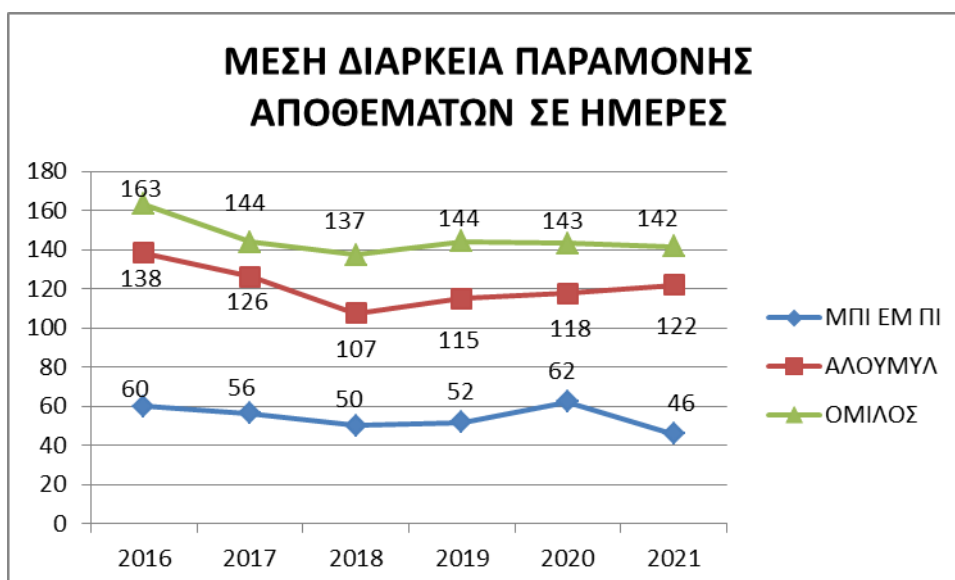
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ	6,07	6,47	7,26	7,04	5,86	7,95	6,77
ΑΛΟΥΜΥΛ	2,64	2,89	3,40	3,17	3,10	2,99	3,03
ΟΜΙΛΟΣ	2,23	2,54	2,66	2,53	2,55	2,58	2,51

Πίνακας 23. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

Σε συνέχεια του παραπάνω αριθμοδείκτη , μπορούμε να υπολογίσουμε τη μέση διάρκεια παραμονής των αποθεμάτων, δηλαδή πόσες ημέρες απαιτούνται για τη πώληση των αποθεμάτων. Προκύπτει ότι κατά μέσο η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ κρατάει τα αποθέματα τις για 54 ημέρες έως την πώληση τους . Μάλιστα , είναι εμφανές ότι η τάση είναι καθοδική και οι ημέρες παραμονής μειώνονται . Είναι χαρακτηριστικό ότι ενώ το 2016 , χρειαζόταν 60 ημέρες έως ότου γίνει η πώληση , το 2021 έκανε μειωθεί κατά 14 ημέρες , και απαιτούνται πλέον 46 ημέρες. Εξαίρεση αποτελεί το 2020 έτος κατά το οποίο υπήρξε αύξηση, η οποία έφτασε στις 62 ημέρες. Κατανοούμε , ότι δεν δεσμεύονται αποθέματα και ότι δεν γίνεται υπεραποθεματοποίηση.



Γράφημα 14. Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

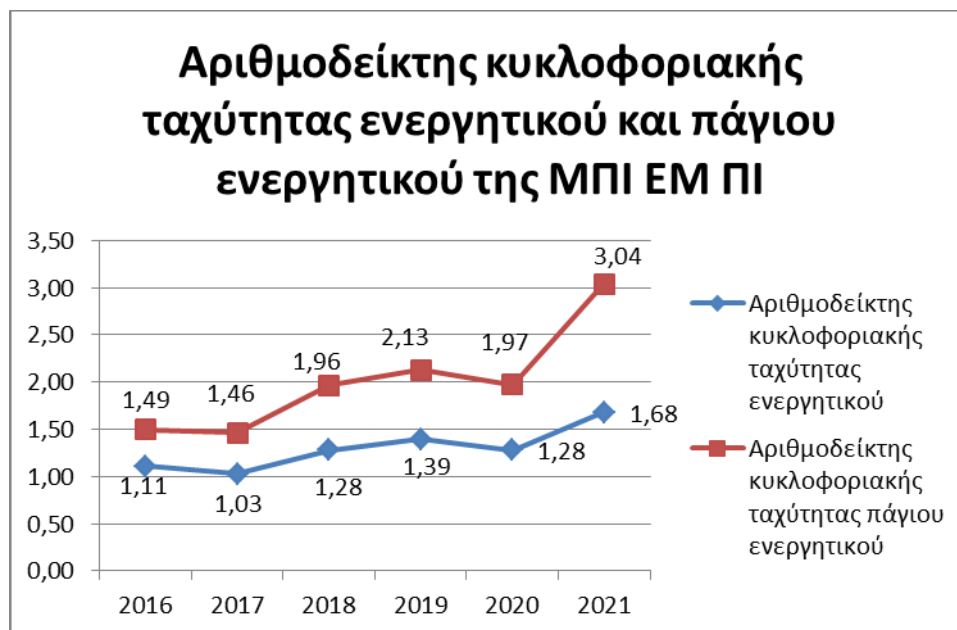


Γράφημα 15. Μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων σε ημέρες

Από το γράφημα 15 προκύπτει ότι η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ πωλεί γρηγορότερα τα αποθέματα της , ενώ Όμιλος εμφανίζεται να διατηρεί υψηλά αποθέματα. Μία πιθανή εξήγηση μπορεί να είναι ότι αυτό συμβαίνει προκειμένου να μπορεί να εξυπηρετεί άμεσα τους πελάτες και τα project που αναλαμβάνει . Ωστόσο , οι ημέρες αποθεματοποίησης ίσως είναι αρκετές.

Τέλος , αναλύονται οι δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και πάγιου ενεργητικού. Παρατηρούμε ότι τα χρήματα που επενδύονται στα περιουσιακά στοιχεία της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ,δηλαδή στο ενεργητικό, αποδίδουν και γίνεται καλή χρήση των στοιχείων του ενεργητικού, αφού το αποτέλεσμα είναι μεγαλύτερο της μονάδας. Επίσης,

φαίνεται ότι διαχρονικά η τάση είναι αυξητική , το οποίο φυσικά αποτελεί θετικό στοιχείο.



Γράφημα 16. Αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού και πάγιου ενεργητικού της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

Ομοίως , και για τον αριθμοδείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας , τα αποτελέσματα είναι θετικά , η τάση είναι επίσης αυξητική και αποδεικνύεται ότι τα στοιχεία του πάγιου ενεργητικού αξιοποιούνται αποδοτικά για τη δημιουργία πωλήσεων. Οι τιμές του δείκτη για το πάγιο ενεργητικό είναι μεγαλύτερες από τον αντίστοιχο για το ενεργητικό. Μάλιστα , το 2021 και οι δύο οι δείκτες κορυφώνονται. Καταλήγουμε λοιπόν ότι η εταιρεία αξιοποιεί αποδοτικά και εκμεταλλεύεται σε καλό βαθμό τα στοιχεία του ενεργητικού και πάγιου ενεργητικού για τη δημιουργία πωλήσεων.

Συνεχίζοντας, συγκρίνουμε την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ με την Αλουμύλ και τον Όμιλο , παρατηρούμε ότι η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ είναι σε καλύτερη θέση με τις άλλες δύο εταιρείες , οι οποίες εμφανίζουν αποτελέσματα χαμηλότερα από τη μονάδα . Αυτό σημαίνει ότι οι πωλήσεις για το κάθε έτος, είναι χαμηλότερες από τον μέσο όρο του Ενεργητικού . Δηλαδή , συμπεραίνουμε αμέσως ότι δεν γίνεται καλή χρήση των περιουσιακών στοιχείων για τη δημιουργία πωλήσεων. Επίσης , με πιο απλά λόγια μπορούμε να πούμε ότι για κάθε ένα ευρώ που επενδύεται στα περιουσιακά στοιχεία , οι πωλήσεις που γίνονται είναι λιγότερο από ένα ευρώ. Όπως αναφέρουν οι Αρσένος και Καλδής (2008), ένας χαμηλός αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη ότι τα περιουσιακά στοιχεία δεν

χρησιμοποιούνται εντατικά, οπότε πρέπει να αυξηθεί ο βαθμός χρησιμοποίησης τους ή να ρευστοποιήσουν μέρος των στοιχείων αυτών.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ	1,11	1,03	1,28	1,39	1,28	1,68	1,29
ΑΛΟΥΜΥΛ	0,55	0,61	0,76	0,76	0,74	0,87	0,72
ΟΜΙΛΟΣ	0,67	0,76	0,89	0,85	0,84	0,99	0,83

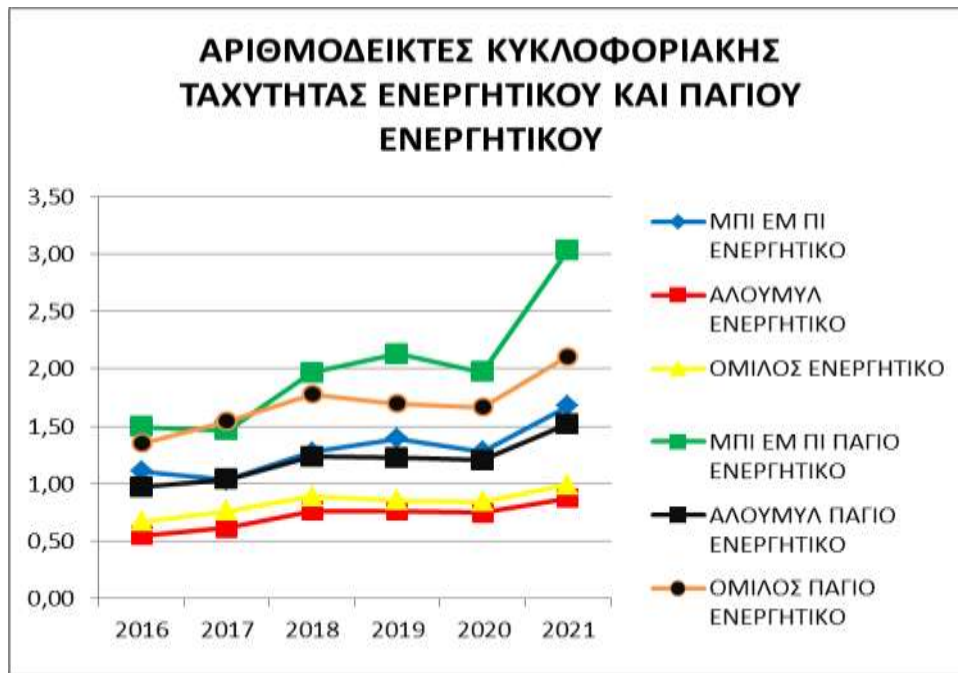
Πίνακας 24. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού

Αντιθέτως , στο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας για το πάγιο ενεργητικό και η μητρική εταιρεία και ο Όμιλος εμφανίζουν καλύτερα αποτελέσματα. Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι γίνεται καλύτερη αξιοποίηση του πάγιου ενεργητικού για τη δημιουργία πωλήσεων. Επιπλέον , όσο αυξάνεται ο δείκτης κατανοούμε ότι οι πωλήσεις είναι μεγαλύτερες συγκριτικά με το μέσο όρο του πάγιου ενεργητικού.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2016	2017	2018	2019	2020	2021	Μέσος Όρος
ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ	1,49	1,46	1,96	2,13	1,97	3,04	2,01
ΑΛΟΥΜΥΛ	0,97	1,04	1,24	1,22	1,20	1,52	1,20
ΟΜΙΛΟΣ	1,35	1,54	1,78	1,70	1,67	2,11	1,69

Πίνακας 25. Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Πάγιου Ενεργητικού

Σε συνέχεια των όσων αναφέρθηκαν προηγουμένως , είναι εμφανές και στο γράφημα 17 παρακάτω ότι οι δείκτες για το ενεργητικό στην Αλουμύλ και στον Όμιλο είναι χαμηλοί αλλά με τη πάροδο των ετών υπάρχει σταδιακή βελτίωση και αύξηση τους. Η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ εμφανίζει την πιο αποδοτική αξιοποίηση τόσο στο ενεργητικό όσο και στο πάγιο ενεργητικό. Το 2021 εντοπίζουμε τα υψηλότερα σημεία συνολικά. Καταλήγοντας , υπάρχει αυξητική τάση και για τους δείκτες και στις τρεις εξεταζόμενες εταιρείες.



Γράφημα 17. Αριθμοδείκτες Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού και Πάγιου Ενεργητικού

6.6 Το μοντέλο Z-score του Altman

Σε αυτή την ενότητα πραγματοποιείται εφαρμογή του μοντέλου Z-score του Altman και για τις τρεις εταιρείες που εξετάζονται. Με αυτό το μοντέλο σύνθετου αριθμοδείκτη μπορεί να υπολογιστεί η πιθανότητα χρεοκοπίας που ενδέχεται να αντιμετωπίσει μια εταιρεία στο πολύ κοντινό μέλλον, συνήθως στα επόμενα δύο με τρία χρόνια. Φυσικά, τα αποτελέσματα όλων των μεταβλητών έχουν υπολογιστεί από τις επίσημες δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις. Όπως έχει σημειωθεί στο θεωρητικό μέρος, η συνάρτηση αποτελείται από πέντε μεταβλητές. Οι τέσσερις από αυτές, έχουν παρονομαστή στο κλάσμα το σύνολο του ενεργητικού. Ακόμη, ενδιαφέρον παρουσιάζει και η επιμέρους ανάλυση της κάθε μεταβλητής και το αποτέλεσμα της.

Μεταβλητή X1 = Κεφάλαιο κίνησης / Σύνολο ενεργητικού

Η μεταβλητή X1 υπολογίζει τα κεφάλαια που μπορούν να ρευστοποιηθούν συγκριτικά με το μέγεθος που έχει η εταιρεία και μπορούμε να σημειώσουμε ότι αυτή η μεταβλητή μπορεί να συνδεθεί με τη πιθανότητα χρεοκοπίας. Είναι εμφανές στο παρακάτω διάγραμμα ότι και οι τρεις εταιρείες έχουν αρνητικό κεφάλαιο κίνησης. Αυτό σημαίνει ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι περισσότερες από το κεφάλαιο κίνησης. Δηλαδή ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις δεν μπορούν να εξυπηρετηθούν από το κυκλοφορούν ενεργητικό. Αυτό το συναντάμε στην Αλουμύλ και στον Όμιλο για το διάστημα 2016-2019. Το 2020 και το 2021, ο δείκτης λαμβάνει θετικές τιμές. Το γεγονός

αυτό μπορεί να αιτιολογηθεί κυρίως από τη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αλλά και από την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού συγκριτικά με τα προηγούμενα έτη. Αναφορικά με την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ παρατηρούμε ότι εμφανίζει αρνητικά αποτελέσματα από το 2016 έως και το 2019 . Η μεταβλητή Χ1 ξεπερνά το μηδέν για το 2020 και το 2021 , παραμένοντας όμως σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Κατανοούμε λοιπόν ότι οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι αρκετά υψηλές σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό και για τις τρεις εταιρείες, συνεπώς το κεφάλαιο κίνησης δεν επαρκεί.



Γράφημα 18. Μεταβλητή Χ1 = Κεφάλαιο κίνησης/Σύνολο ενεργητικού

Μεταβλητή Χ2 = Αδιανέμητα κέρδη / Σύνολο ενεργητικού

Η δεύτερη μεταβλητή της συνάρτησης του Altman , δείχνει τη σωρευτική κερδοφορία. Σύμφωνα με το γράφημα που ακολουθεί παρατηρούμε ότι όλες οι εταιρείες κινούνται θετικά . Χαμηλότερα βρίσκεται η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ενώ τα υψηλότερα αποτελέσματα τα έχει η μητρική εταιρεία, Αλουμύλ. Ακόμη , παρατηρούμε ότι το 2019 και οι τρεις εταιρείες άγγιξαν το μέγιστο ενώ για το 2020 και το 2021 υπάρχει πτώση.



Γράφημα 19. Μεταβλητή Χ2= Αδιανέμητα κέρδη / Σύνολο ενεργητικού

Μεταβλητή X3 = Κέρδη προ φόρων και τόκων / Σύνολο ενεργητικού

Η μεταβλητή X3 μετρά την απόδοση των περιουσιακών στοιχείων, δηλαδή του ενεργητικού της εταιρείας. Είναι εμφανές ότι για τα δύο πρώτα έτη που εξετάζουμε, ο δείκτης στον Όμιλο και στην Αλουμύλ λαμβάνει αρνητικές τιμές το οποίο σημαίνει ότι οι εταιρείες εμφάνισαν στα αποτελέσματα τους αρνητικό αποτέλεσμα. Από το 2018 και έπειτα δείχνουν να αυξάνονται και το 2021 φτάνουν στο υψηλότερο σημείο. Δηλαδή καταλαβαίνουμε ότι το 2021 και οι δύο εταιρείες είχαν στα οικονομικά τους αποτελέσματα υψηλά κέρδη προ φόρων και τόκων, συγκριτικά με τις προηγούμενες χρονιές. Αντιθέτως, η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ δείχνει να έχει τάση μείωσης αυτού του δείκτη. Ειδικότερα το πρώτο έτος, το 2016 σημείωσε την μεγαλύτερη επίδοση ενώ το 2020 τη χαμηλότερη. Για το 2021 σημειώνει μικρή αύξηση, ωστόσο δεν χωράει αμφιβολία ότι το 2020 και το 2021, η συγκεκριμένη μεταβλητή της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ είναι η χαμηλότερη συγκριτικά με τη μητρική και τον όμιλο.

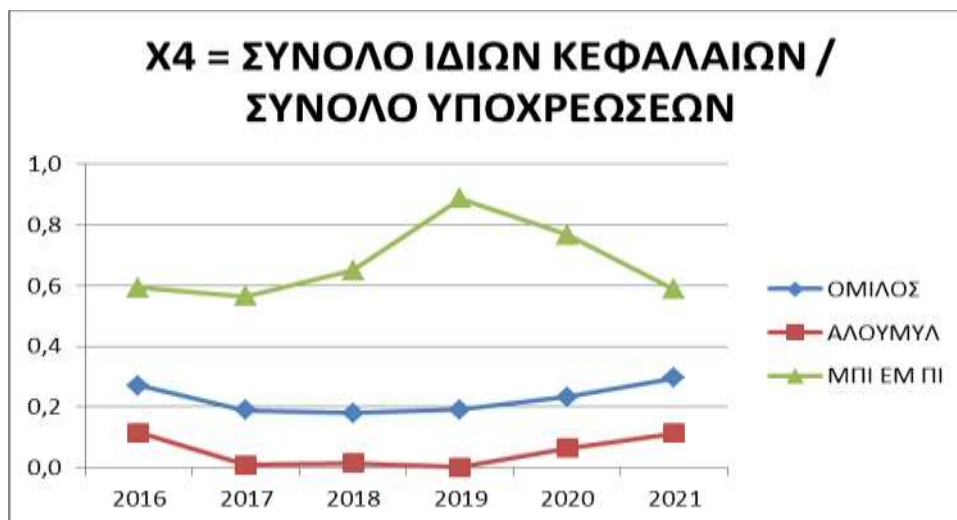


Γράφημα 20. Μεταβλητή X3 = Κέρδη προ φόρων και τόκων / Σύνολο ενεργητικού

Μεταβλητή X4 = Σύνολο ιδίων κεφαλαίων / Σύνολο υποχρεώσεων

Η συγκεκριμένη μεταβλητή μπορεί να χαρακτηριστεί ως ισχυρή πρόβλεψη χρεωκοπίας αφού είναι δείκτης διάρθρωσης κεφαλαίων και αξιοπιστίας των επιχειρήσεων. Παρουσιάζει κατά πόσο τα περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας μπορούν να απομειώσουν την αξία τους πριν οι υποχρεώσεις τα υπερκαλύψουν και καταστεί αναξιόπιστη και αφερέγγυα. Ο αριθμητής του κλάσματος είναι το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων, που ερμηνεύεται και ως αγοραία αξία ιδίων κεφαλαίων. Στο γράφημα 21 είναι ολοφάνερο ότι η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ παρουσιάζει τα καλύτερα αποτελέσματα σημειώνοντας το ύψιστο σημείο το 2019. Η Αλουμύλ και ο Όμιλος εμφανίζουν ήπια τάση που δείχνει να αυξάνεται από το 2020 και έπειτα. Επιπλέον, σημειώνουμε ότι η Αλουμύλ κινείται πολύ κοντά στο μηδέν

για το διάστημα 2017-2019. Το μοτίβο της μητρικής και του Ομίλου φαίνεται ότι είναι όμοιο. Ο Όμιλος έχει υψηλότερα αποτελέσματα από τη μητρική.



Γράφημα 21. Μεταβλητή Χ4 = Σύνολο ιδίων κεφαλαίων / Σύνολο υποχρεώσεων

Μεταβλητή Χ5 = Καθαρές πωλήσεις / Σύνολο ενεργητικού

Η τελευταία μεταβλητή του υποδείγματος, μας πληροφορεί για το κύκλο εργασιών που δημιουργείται μέσα από το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων. Όπως φαίνεται και στο γράφημα 22, η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ είναι πρώτη και με διαφορά που αγγίζει μάλιστα σχεδόν το 100% σε κάποια έτη. Το 2017 υπήρξε μείωση ενώ οι άλλες δύο εξεταζόμενες εταιρείες σημείωσαν αύξηση. Η Αλουμύλ και ο Όμιλος έχουν την τάση να αυξάνονται σε αυτό το δείκτη και η πορεία τους είναι ομαλή και έχει ίδιο μοτίβο. Η καμπύλη κινείται ομοιόμορφα και με τα ίδια χαρακτηριστικά στη πάροδο των ετών. Γενικότερα, και οι τρεις εταιρείες μπορούν να χαρακτηριστούν θετικά στη μεταβλητή Χ5. Να τονίσουμε ότι το 2020 παρατηρούμε συνολική μείωση. Ακόμη, μπορεί να σημειωθεί ότι οι Διοικήσεις κρίνονται θετικά. Γίνεται αξιοποίηση του ενεργητικού που οδηγεί σε πωλήσεις-έσοδα.



Γράφημα 22. Μεταβλητή Χ5 = Καθαρές πωλήσεις / Σύνολο ενεργητικού

AltmanZ-score

Σε συνέχεια της ανάλυσης που έγινε προηγουμένως σε κάθε μία μεταβλητή , καταλήγουμε στη συνάρτηση Z-score του Altman και το αποτέλεσμα που προκύπτει για τη κάθε μια εταιρεία για τη χρονική περίοδο 2016-2021 . Να σημειωθεί εκ νέου ότι σύμφωνα με τον καθηγητή Altman , η ερμηνεία του αποτελέσματος για την εταιρεία έχει ως εξής :

- Έως 1,8 : θα αντιμετωπίσει το ενδεχόμενο πτώχευσης στα επόμενα δύο έτη , μεγάλες πιθανότητες οικονομικής καταστροφής
- Από 1,81 έως 2,7 : σημαντική πιθανότητα να αντιμετωπίσει οικονομική δυσχέρεια για τα επόμενα δύο χρόνια (greyarea)
- Από 2,71 έως 2,99 : θα πρέπει να ληφθούν μέτρα για την αποφυγή οικονομικών δυσχερειών (greyarea)
- Μεγαλύτερο του 3 : υγιής επιχείρηση , θεωρείται ασφαλής από τα οικονομικά στοιχεία

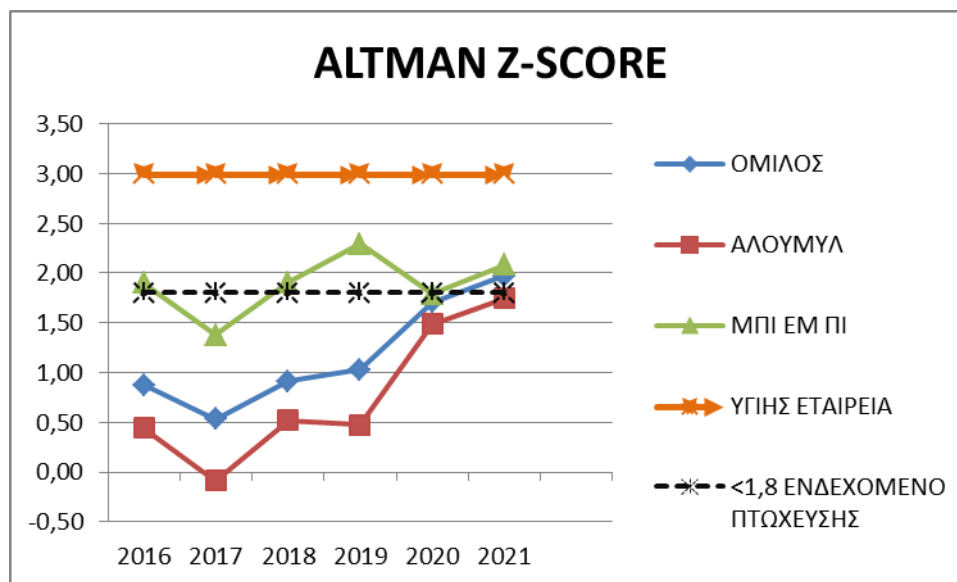
Εφαρμόζοντας στη πράξη τη συνάρτηση Z-score, τα αποτελέσματα προκύπτουν ως εξής :

Έτος		ΟΜΙΛΟΣ	ΑΛΟΥΜΥΛ	ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ
2016	Z =	0,871	0,443	1,902
2017		0,534	-0,085	1,374
2018		0,916	0,518	1,906
2019		1,030	0,475	2,295
2020		1,705	1,486	1,793
2021		1,968	1,745	2,081

Πίνακας 26. Αποτελέσματα Z-score

Κατά πρώτο λόγο , είναι ξεκάθαρο ότι για τον Όμιλο και την Αλουμύλ τα αποτελέσματα κατά τα πρώτα έτη που εξετάζουμε είναι χαμηλά , κάτω από τη μονάδα . Μάλιστα, η Αλουμύλ εμφανίζει αρνητικό πρόσημο το 2017. Το γεγονός αυτό μπορεί να αιτιολογηθεί από τους αρνητικούς δείκτες Χ1 και Χ3 , δηλαδή το αρνητικό κεφάλαιο κίνησης και τις ζημιές προ τόκων και φόρων , αντίστοιχα. Όπως μπορούμε να παρατηρήσουμε στο παρακάτω διάγραμμα , η Αλουμύλ βρίσκεται στη δυσχερέστερη θέση, δείχνει να σταθεροποιείται για το 2018 και για το 2019 και παρουσιάζει αύξηση για το 2020 και το 2021. Ο Όμιλος είναι σε καλύτερη θέση από την μητρική Αλουμύλ , έχει υψηλότερα αποτελέσματα , το 2017 παρουσιάζει κάμψη ενώ από το 2018 και έπειτα επιδεικνύει αύξηση που διατηρείται. Αναφορικά με τη ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ , είναι ξεκάθαρο ότι σημειώνει τα υψηλότερα αποτελέσματα. Ομοίως με τις άλλες δύο εταιρείες , το 2017 φαίνεται η μείωση του δείκτη, ωστόσο και το 2020 υπάρχει μείωση , σε αντίθεση με τις άλλες δύο εταιρείες. Ειδικότερα, το 2017 είναι η χρονιά με το ελάχιστο σημείο του δείκτη του

Altman. Ακόμη , μπορούμε να σημειώσουμε ότι η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ το 2019 αγγίζει το μέγιστο σημείο. Η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ δείχνει οτι είναι στην καλύτερη θέση σε όλα τα έτη συγκριτικά με την μητρική Αλουμύλ και τον Όμιλο. Ακόμη φαίνεται ότι ο Όμιλος και η μητρική εμφανίζουν όμοια συμπεριφορά διαχρονικά.



Γράφημα 23. AltmanZ-score

Επιπροσθέτως , πρέπει να γίνει αναφορά των αποτελεσμάτων του δείκτη και σύγκριση με την ερμηνεία των αποτελεσμάτων που υποστηρίζει ο Altman. Δεν υπάρχει αμφιβολία ότι καμία επιχείρηση σε κανένα έτος δεν έχει καταφέρει αποτέλεσμα ίσο με 3 , το οποίο ο καθηγητής Altman έχει θέσει ως ορόσημο για μια υγιή και επιτυχημένη επιχείρηση. Φυσικά , δεν ισχύει ότι επειδή οι επιχειρήσεις είναι μακριά από το αποτέλεσμα 3 , δεν είναι επιτυχημένες οικονομικά ή δεν είναι ασφαλείς.Επίσης,ο Όμιλος αγγίζει και ξεπερνά το 1,8 στα έτη 2020 και 2021 ενώ η Αλουμύλ φτάνει κοντά στο 1,8 μόνο το 2021. Σε όλα τα προηγούμενα έτη και οι δυο εταιρείες είχαν αποτελέσματα αρκετά χαμηλότερα . Με βάση λοιπόν την θεωρία του Altman , αφού οι εταιρείες έχουν αποτέλεσμα Z-score μικρότερο του 1,8 , τότε θα έπρεπε να αντιμετωπίσουν το ενδεχόμενο πτώχευσης , το οποίο συνεπάγεται ότι οι πιθανότητες για οικονομική καταστροφή ήταν μεγάλες. Στη περίπτωση μας , συμβαίνει το αντίθετο. Φυσικά δεν τίθεται κανένα απολύτως θέμα πτώχευσης . Παρατηρούμε ότι ο δείκτηςZ-score έχει αυξητική τάση και για τις δύο εταιρείες . Ακόμη , είναι προφανές ότι το 2021 αυτές οι δύο εταιρείες σημειώνουν την υψηλότερη τους επίδοση. Ωστόσο είναι το έτος στο οποίο η επίδοση τους είναι κοντά στο 1,8 το οποίο σύμφωνα με τον Altmanθεωρείται το άνω όριο των εταιρειών που θα αντιμετωπίσουν πρόβλημα. Μπορούμε να σημειώσουμε ότι η μητρική εταιρεία και ο Όμιλος ακολουθούν το ίδιο μοτίβο. Φαίνεται ότι έχουν όμοια συμπεριφορά.

Αναφορικά με τη θυγατρική της Αλουμύλ, την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ , είναι φανερό ότι εμφανίζει τα υψηλότερα αποτελέσματα μεταξύ των τριών εταιρειών που ελέγχουμε. Πράγματι , και στις επιμέρους μεταβλητές ,η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ έχει τα υψηλότερα αποτελέσματα στη πλειονότητα των μεταβλητών. Σχετικά με τη θεωρία του Altman, μόνο για το 2017 ο δείκτης ήταν χαμηλότερος του 1,8 . Για τις υπόλοιπες χρονιές είχε μεγαλύτερα αποτελέσματα , με εξαίρεση το 2020 που ήταν οριακά , στο 1,793 . Το 2019 συναντάμε το υψηλότερο αποτέλεσμα. Γενικότερα , και μετά την εφαρμογή του μοντέλου του Altman , μπορούμε να σημειώσουμε ότι στην περίπτωση μας και στις εταιρείες που ερευνούμε , δεν υπάρχει επιβεβαίωση του μοντέλου αυτού. Η ισχύς της θεωρίας για τη συνάρτηση του καθηγητή Altman δεν επιβεβαιώνεται. Φυσικά , οι δείκτες μπορούν να χρησιμοποιηθούν ως έναυσμα για ενδελεχή μελέτη και ως εργαλείο για την περαιτέρω ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων και αξιολόγηση των αποτελεσμάτων.

6.7 Συμπεράσματα - Προτάσεις

Για την παρούσα διπλωματική εργασία οι πληροφορίες αντλούνται από τις δημοσιευμένες οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών για το διάστημα 2016-2021. Στο θεωρητικό κομμάτι της εργασίας πραγματοποιήθηκε αναφορά στις μεθόδους ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων , ανάλυση και ερμηνεία των αριθμοδεικτών και παρουσίαση του μοντέλου αξιολόγησης κινδύνου πτώχευσης Z-score του Altman. Από την εφαρμογή των παραπάνω και την σύγκριση καταλήγουμε στα παρακάτω συμπεράσματα. Από την οριζόντια ανάλυση με έτος βάσης το 2016 προκύπτει :

Για την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

- Αύξηση στα αποθέματα, στα ταμειακά διαθέσιμα, στο σύνολο του ενεργητικού και στο κύκλο εργασιών . Μπορούμε να τα χαρακτηρίσουμε ως θετική εξέλιξη.
- Σημαντική πτώση στο μικτό αποτέλεσμα , στα κέρδη προ φόρων , στο λειτουργικό κέρδος και στα EBITDA . Αυτά τα αποτελέσματα δεν είναι τα επιθυμητά. Η διοίκηση πρέπει να τα λάβει υπόψη και να προβεί σε ελέγχους . Ωστόσο , πρέπει να επισημανθεί ότι στο έτος βάσης , τα αποτελέσματα ήταν τα υψηλότερα της περιόδου που εξετάζουμε. Από το πίνακα 2 , στον οποίο έγινε αναφορά νωρίτερα, μπορούμε να αιτιολογήσουμε αυτό το γεγονός.
- Οι μακροπρόθεσμες και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έχουν κάποιες αυξομειώσεις ανά τα έτη , ωστόσο ο μέσος όρος είναι πολύ κοντά στο έτος βάσης.
- Τα ίδια κεφάλαια έχουν αυξητική τάση χωρίς έντονες διακυμάνσεις.
- Παρατηρείται αύξηση στις εμπορικές απαιτήσεις .
- Το πάγιο ενεργητικό έχει την τάση να μειώνεται από έτος σε έτος.

Για την ΑΛΟΥΜΥΛ

- Το πάγιο ενεργητικό και τα αποθέματα κατά μέσο όρο είναι ελάχιστα πάνω από το έτος βάσης.
- Τα ταμειακά διαθέσιμα και το σύνολο ενεργητικού κατά μέσο όρο είναι ελάχιστα κάτω από το έτος βάσης . Έντονες διακυμάνσεις παρατηρούνται για τα ταμειακά διαθέσιμα στα έτη 2017, 2019 και 2020 όπου σημειώνονται αυξήσεις.
- Μείωση στις εμπορικές απαιτήσεις, το οποίο κρίνεται θετικά.
- Σημαντική μείωση στα ίδια κεφάλαια για όλα τα έτη εκτός από το 2021 όπου επανέρχονται .Θα πρέπει να σταθεί η Διοίκηση στη μείωση των ιδίων κεφαλαίων.
- Σημαντική αύξηση στο κύκλο εργασιών και στο μεικτό αποτέλεσμα. Σαφώς αξιολογούνται θετικά.
- Πολύ μεγάλες διακυμάνσεις στα αποτελέσματα προ φόρων . Τα οικονομικά έτη 2016, 2017 και 2019 καταγράφηκαν ζημίες προ φόρων.
- Έντονες διακυμάνσεις στο λειτουργικό κέρδος και στα EBITDA.
- Αναδιάρθρωση του δανεισμού , οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις γίνονται μακροπρόθεσμες .

Για τον ΟΜΙΛΟ

- Μικρή μείωση στο πάγιο ενεργητικό και στο συνολικό ενεργητικό.
- Αυξομειώσεις ανά τα έτη στα αποθέματα χωρίς ιδιαίτερες μεταβολές , σημειώνοντας όμως σημαντική αύξηση το 2021.
- Εναλλαγές από έτος σε έτος για τα ταμειακά διαθέσιμα χωρίς ιδιαίτερες μεταβολές. Κατά μέσο όρο τα αποτελέσματα της περιόδου 2017-2021 είναι υψηλότερα από το έτος βάσης.
- Μείωση στις εμπορικές απαιτήσεις , εκτός από το 2021 που είναι υψηλότερες.
- Μείωση στα ίδια κεφάλαια , εκτός από το 2021 που αυξάνονται.
- Αύξηση στο κύκλο εργασιών και το μικτό αποτέλεσμα.
- Σημαντικές διακυμάνσεις στα αποτελέσματα προ φόρων, έχοντας ζημία το 2017 και το 2018, στο λειτουργικό κέρδος και στα EBITDA. Κατά μέσο όρο και οι τρεις λογαριασμοί αυξάνονται.

Με την οριζόντια ανάλυση και έτος βάσης το 2016 , για την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ τα αποτελέσματα δεν κρίνονται ιδιαίτερα θετικά διότι παρά την αύξηση του κύκλου εργασιών εμφανίζει σημαντικά χαμηλά ποσοστά στο μικτό αποτέλεσμα, στα κέρδη προ φόρων , στο λειτουργικό αποτέλεσμα και στα EBITDA και σε συνδυασμό με την αύξηση των εμπορικών απαιτήσεων αλλά και τις υποχρεώσεις να είναι κατά μέσο όρο κοντά στο έτος βάσης και την μείωση του πάγιου ενεργητικού , προκύπτει ότι η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ δεν

επωφελείται από αυτού του τύπου την ανάλυση και οι επιδόσεις μπορούν να βελτιωθούν. Γενικότερα μπορεί να ειπωθεί ότι τα θετικά στοιχεία που προκύπτουν είναι η αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και στο σύνολο του ενεργητικού. Τα υψηλά ποσά του έτους βάσης στο μικτό αποτέλεσμα, στα κέρδη προ φόρων , στο λειτουργικό κέρδος και στα EBITDA μοιραία και χωρίς αμφιβολία, οδηγούν σε χαμηλά ποσοστά για τις επόμενες χρονιές.

Αναφορικά με την Αλουμύλ , παρατηρείται αρχικά ότι υπάρχουν έντονες διακυμάνσεις των λογαριασμών. Ειδικότερα οι διαφορές φαίνονται στα ποσοστά για τα αποτελέσματα προ φόρων , το λειτουργικό κέρδος και τα EBITDA . Μπορεί να δικαιολογηθεί από την αντίστοιχη αύξηση του κάθε λογαριασμού , συγκριτικά με το έτος βάσης. Το πάγιο ενεργητικό και τα αποθέματα , είναι κατά μέσο όρο κοντά στο έτος βάσης. Ακόμη, σημαντική και μεγάλη είναι μείωση στα ίδια κεφάλαια . Στα θετικά στοιχεία μπορούμε να κατατάξουμε την αύξηση στο κύκλο εργασιών και στο μικτό αποτέλεσμα. Αναφορικά με τις υποχρεώσεις , πρέπει να ληφθεί υπόψη η αναδιάρθρωση του δανεισμού που οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις έγιναν μακροπρόθεσμες. Σίγουρα το γεγονός αυτό είναι προς όφελος της εταιρείας και θα έχει θετικό αντίκτυπο στη ρευστότητα . Για την οριζόντια ανάλυση όμως , δεν μπορούμε να εξάγουμε ασφαλές συμπέρασμα διότι το ποσό του έτους βάσης απέχει πάρα πολύ με το ποσό που ισχύει μετά την αναδιάρθρωση. Σχετικά με τα αποτελέσματα της οριζόντιας ανάλυσης για τον Όμιλο , διακρίνονται οι μεγάλες αυξομειώσεις των επιμέρους στοιχείων , όπως συμβαίνει και στην μητρική εταιρεία. Οι μεταβολές είναι ιδιαίτερα σημαντικές και συμβαίνουν και διαδοχικά . Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι το 2017 τα EBITDA είναι -43,3% ενώ το 2018 υπολογίζονται 93,1%. Αποδεικνύεται η βαρύνουσα σημασία που έχει το έτος βάσης. Ομοίως με την Αλουμύλ καταγράφεται αύξηση στο κύκλο εργασιών και στα αποτελέσματα , ενώ το μη κυκλοφορούν ενεργητικό και τα αποθέματα δεν έχουν μεγάλη απόσταση από το 2016 εξετάζοντας μεσοσταθμιαία .

Από όλα τα παραπάνω , γίνεται φανερό ότι στην οριζόντια ανάλυση το έτος βάσης κατέχει εξαιρετικά μεγάλη βαρύτητα. Τα αποτελέσματα αυτής της χρονιάς , κρίνουν τις επιδόσεις των επόμενων ετών . Σχετικά με τις εξεταζόμενες εταιρείες , κατανοούμε ότι η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ δεν συμβαδίζει με τα αποτελέσματα της μητρικής εταιρείας και του Ομίλου. Έχουν διαφορετική πορεία. Ωστόσο , η Αλουμύλ αφού καταλαμβάνει μεγάλος μέρος στον Όμιλο , επηρεάζει τα στοιχεία και τις επιδόσεις του Ομίλου. Θετικό στοιχείο η αύξηση του κύκλου εργασιών και για τις τρεις εταιρείες. Μεγάλη αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα για τη ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ , ενώ για τη μητρική και τον Όμιλο φαίνεται η αύξηση στο μικτό αποτέλεσμα και στα EBITDA. Πρέπει όμως να σταθούμε στα αποτελέσματα προ φόρων καθώς εμφανίζουν τεράστιες εναλλαγές.

Το επόμενο κομμάτι της έρευνας είναι η ανάλυση και η σύγκριση με την κάθετη ανάλυση. Πιο συγκεκριμένα , πραγματοποιήθηκε η κάθετη ανάλυση των σημαντικών μεγεθών της κατάστασης οικονομικής θέσης.

Για την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ

- Το πάγιο ενεργητικό καταλαμβάνει το μεγαλύτερο μέρος του συνολικού ενεργητικού για όλα τα έτη , παρουσιάζοντας όμως φθίνουσα πορεία η οποία καταλήγει το μη κυκλοφορούν ενεργητικό στο 50% του συνολικού ενεργητικού για το 2021.
- Τα αποθέματα εμφανίζουν αυξητική τάση χωρίς έντονες διακυμάνσεις .
- Οι εμπορικές απαιτήσεις είναι ισορροπημένες σε όλες τις χρονιές , σημειώνοντας όμως το 2021 μεγέθυνση κατά τρεις φορές σε σχέση με τις προηγούμενες χρήσεις.
- Οι λοιπές απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα δεν κατέχουν σημαντικά ποσοστά του συνολικού ενεργητικού.
- Στο παθητικό , τα ίδια κεφάλαια και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν δύο πολύ μεγάλα μέρη , από περίπου 40% το κάθε στοιχείο, ενώ οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις αντιπροσωπεύουν περίπου το 20%.
- Οι λογαριασμοί του παθητικού μπορούν να χαρακτηριστούν ως ισορροπημένοι για την περίοδο 2016-2021. Φαίνεται άλλωστε και από το μέσο όρο.

Για την ΑΛΟΥΜΥΛ

- Το πάγιο ενεργητικό αντιπροσωπεύει το μεγαλύτερο κομμάτι του συνολικού ενεργητικού και εμφανίζει αυξητική τάση , παρά την μείωση του για το 2021.
- Τα αποθέματα κατέχουν το δεύτερο μεγαλύτερο μέρος . Παρατηρούνται αυξομειώσεις από έτος σε έτος αλλά γενικότερα έχουν αυξητική τάση.
- Οι εμπορικές απαιτήσεις καταλαμβάνουν κατά μέσο όρο το 15% του ενεργητικού και εμφανίζουν φθίνουσα πορεία . Μπορούμε να το χαρακτηρίσουμε θετικά.
- Οι λοιπές απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα αντιπροσωπεύουν ποσοστά που κινούνται έως 3%. Φαίνεται ότι δεν κατέχουν μεγάλη βαρύτητα του ενεργητικού.
- Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις καταλαμβάνουν σχεδόν ολόκληρο το παθητικό για τη χρονική περίοδο 2016-2019 αφού αντιπροσωπεύουν πάνω από το 90% . Για το ίδιο διάστημα οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις κατέχουν από 5% έως 8% , ενώ στα ίδια κεφάλαια αντιστοιχεί πολύ μικρό ποσοστό .
- Τα ίδια κεφάλαια διατηρούν σημαντικά χαμηλά ποσοστά, το οποίο δεν περνάει απαρατήρητο . Το υψηλότερο ποσοστό που σημειώνουν είναι το 10,33% .
- Με την αναδιάρθρωση του δανεισμού το 2020 , οι βραχυπρόθεσμες από 94% μειώνονται σε 17% και 24% για το 2020 και το 2021 αντίστοιχα. Ο μέσος όρος του

ποσοστού των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων ως μέρος του παθητικού προκύπτει 67,26 % . Το αντίστοιχο ποσοστό για τις μακροπρόθεσμες υπολογίζεται 27,85% .

Για τον ΟΜΙΛΟ

- Το μη κυκλοφορούν ενεργητικό αποτελεί το 50% του συνολικού ενεργητικού.
- Τα αποθέματα κινούνται σε ποσοστά γύρω από το 25% για όλα τα έτη , σημειώνοντας αύξηση για το 2021 καταλαμβάνοντας λίγο πάνω από το 30% .
- Οι εμπορικές απαιτήσεις μεσοσταθμιαία κινούνται στο 16% . Διακρίνεται σταθερότητα του λογαριασμού με μεταβολές ανά έτος που δεν επηρεάζουν.
- Οι λοιπές απαιτήσεις αντιπροσωπεύουν περίπου το 2,5% ενώ τα ταμειακά διαθέσιμα σχεδόν το 6% του συνολικού ενεργητικού.
- Τα ίδια κεφάλαια βρίσκονται σε χαμηλά ποσοστά και κατά μέσο όρο αγγίζουν το 18,5% .
- Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις πριν την αναδιάρθρωση , δηλαδή για το 2016-2019 καλύπτουν σχεδόν το 75% του παθητικού. Για το 2020 και το 2021 μειώνονται σε περίπου 20% και στο 27% αντίστοιχα. Ο μέσος όρος τους είναι 56,84% .
- Οι μακροπρόθεσμες για το διάστημα 2016-2019 κυμαίνονται σε αρκετά χαμηλά ποσοστά, με το μέγιστο να είναι 11,92% για το 2016. Για το 2020 το ποσοστό φτάνει λίγο πάνω από το 60% και για το 2021 αγγίζει σχεδόν το 50% . Ο μέσος όρος τους καταλήγει 24,65 % . Στην περίπτωση μας , ο μέσος όρος δεν παρουσιάζει τη πραγματικότητα. Οι μεταβολές που υπάρχουν είναι σημαντικές.

Συνοψίζοντας για την κάθετη ανάλυση , μπορούμε να επισημάνουμε ότι η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ χαρακτηρίζεται από σταθερότητα για το σύνολο των λογαριασμών της περιόδου που ελέγχουμε. Δεν υπάρχουν έντονες μεταβολές που να επηρεάζουν την κατάσταση οικονομικής θέσης . Σημειώνεται η φθίνουσα πορεία του πάγιου ενεργητικού και η αυξητική τάση των αποθεμάτων . Συνεχίζοντας με την Αλουμύλ και τον Όμιλο , χαρακτηριστικό γεγονός και πολύ σημαντικό αποτελεί η αναδιάρθρωση του δανεισμού . Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και για τις δύο εταιρείες , κατέχουν πολύ υψηλά ποσοστά, ιδιαιτέρως για την Αλουμύλ. Επίσης , τα ίδια κεφάλαια είναι σε εξαιρετικά χαμηλά ποσοστά. Σαφώς , είναι κατανοητό ότι η εταιρεία επηρεάζει τα αποτελέσματα του Ομίλου. Η μητρική και ο Όμιλος , έχουν παρόμοιες συμπεριφορές . Ωστόσο , η θυγατρική ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ έχει διαφορετική πορεία και δείχνει να έχει αρκετά ισορροπημένα στοιχεία συγκριτικά με τις άλλες δύο εταιρείες . Διακρίνεται η σταθερότητα και η ισορροπία χωρίς έντονες μεταβολές και ότι υπάρχει ομοιογένεια στην κατανομή των

στοιχείων τόσο στο ενεργητικό όσο και στο παθητικό . Αναμφίβολα ,τα οικονομικά μεγέθη μεταξύ της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ και της Αλουμύλ διαφέρουν , ωστόσο στη κάθετη ανάλυση όπου αναλύουμε τα στοιχεία της οικονομικής θέσης και παρουσιάζονται με τη μορφή ποσοστών, φαίνεται ότι η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ βρίσκεται σε καλύτερη θέση. Ακόμη , παρατηρείται ότι και για τις τρεις εταιρείες , το μη κυκλοφορούν συγκεντρώνει το μεγαλύτερο ποσοστό του ενεργητικού , τα αποθέματα είναι στη δεύτερη θέση ενώ οι εμπορικές απαιτήσεις κατέχουν τη τρίτη θέση ως ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων.

Συνεχίζοντας με την ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών, για τη κατηγορία της ρευστότητας προκύπτει ότι :

- Συνολικά και στους τρεις δείκτες (Γενικής , Ειδικής και Ταμειακής) η υψηλότερη επίδοση εμφανίζεται το 2020 από τον Όμιλο , αμέσως μετά βρίσκεται η Αλουμύλ , ενώ η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ είναι στη τελευταία θέση.
- Ο Όμιλος έχει τα υψηλότερα αποτελέσματα κατά μέσο όρο και στις τρεις κατηγορίες.
- Ο Όμιλος και η Αλουμύλ φανερώνουν ίδια πορεία . Από το 2016-2019 η πορεία ήταν φθίνουσα, ωστόσο το 2020 και το 2021 σημείωσαν τεράστιες αυξήσεις στους δείκτες. Οι πολύ μεγάλες αυξήσεις των δεικτών μπορούν να δικαιολογηθούν κυρίως από την αντιστοίχως μεγάλη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και δευτερευόντως από την αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού.
- Η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ δείχνει να έχει αυξητική τάση και στις τρεις κατηγορίες. Το διάστημα 2016-2019 η Γενική και η Ειδική Ρευστότητα της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ήταν υψηλότερα από τους δείκτες των άλλων δύο εταιρειών .
- Για τη ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ καλό θα ήταν στις επόμενες χρήσεις να αυξήσει τους δείκτες ρευστότητας.
- Η ταμειακή ρευστότητα είναι σε πολύ χαμηλά σημεία και για τις τρεις εταιρείες. Αποδεικνύεται ότι τα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα είναι σε χαμηλά επίπεδα.
- Δεν παρατηρείται όμοια συμπεριφορά της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ σε σχέση με τη μητρική και τον Όμιλο .

Η μελέτη στους δείκτες αποδοτικότητας αποδεικνύει τα παρακάτω :

- Η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ έχει φθίνουσα πορεία κατά την πάροδο των ετών και στο μικτό και στο καθαρό περιθώριο κέρδους. Ο μέσος όρος για το μικτό περιθώριο προκύπτει λίγο πάνω από 10% , ενώ για το καθαρό περιθώριο το αποτέλεσμα του μέσου όρου είναι μόλις στο 4,11% . Το 2016 σημείωσε τα υψηλότερα ποσοστά και στους δύο αυτούς δείκτες. Πρέπει να σημειωθεί ότι για το 2020 το καθαρό περιθώριο

κέρδους είναι αρνητικό , από το οποίο συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία κατέγραψε ζημία.

- Η Αλουμύλ και ο Όμιλος δείχνουν αυξητική τάση στο μεικτό περιθώριο . Ο μέσος όρος για την Αλουμύλ προκύπτει 14,79% και για τον Όμιλο 23,63% . Το 2021 ήταν η χρονιά με τα υψηλότερα ποσοστά και για τις δύο.
- Στο καθαρό περιθώριο κέρδους , τα αποτελέσματα είναι απογοητευτικά τόσο για τη μητρική όσο και για τον Όμιλο. Η Αλουμύλ σε τρεις οικονομικές χρήσεις (2016,2017 και 2019) εμφάνισε αρνητικό ποσοστό. Αυτό σημαίνει ότι είχε ζημίες. Η Αλουμύλ κατά μέσο όρο έχει καθαρό περιθώριο -2,77% . Ο Όμιλος για το 2017 κατέγραψε αρνητικό καθαρό περιθώριο. Κατά μέσο όρο έχει 0,69% καθαρό περιθώριο κέρδους. Κατανοούμε ότι τα αποτελέσματα είναι ανησυχητικά. Και οι δύο εταιρείες ανακάμπουν για το 2020 και 2021 , ωστόσο τα ποσοστά είναι αρκετά χαμηλά. Συμπερασματικά καταλήγουμε ότι από τις πωλήσεις που πραγματοποιούν, δεν αποκομίζουν κέρδη.
- Στο μεικτό περιθώριο την καλύτερη απόδοση μεσοσταθμιαία εμφανίζει ο Όμιλος ενώ στο καθαρό περιθώριο η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ έχει κατά μέσο όρο υψηλότερα ποσοστά , με τη σημείωση όμως ότι είναι ιδιαίτερα χαμηλά.
- Σχετικά με τον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ενεργητικού η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ δείχνει να έχει χαμηλά ποσοστά. Το 2016 ήταν καταγράφηκε η μεγαλύτερη απόδοση με 15,65% . Αξιοσημείωτη η αρνητική απόδοση το 2020. Συμπεραίνουμε ότι η εταιρεία δεν εκμεταλλεύεται τα στοιχεία του ενεργητικού της όσο θα έπρεπε διότι ο μέσος όρος δεν είναι ικανοποιητικός αφού προκύπτει κάτω από 5%.
- Στον δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων και πάλι η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ έχει χαμηλά ποσοστά και η τάση είναι φθίνουσα. Το 2016 εμφάνισε το υψηλότερο ποσοστό με 48,52% , ενώ το 2020 το αποτέλεσμα ήταν υπό του μηδενός στο -4,68%. Ο μέσος όρος είναι λίγο μεγαλύτερος από 14% . Κατανοούμε ότι τα ίδια κεφάλαια μπορούν να αξιοποιηθούν πιο αποδοτικά για να δημιουργήσουν κέρδη.
- Αναφορικά με την αποδοτικότητα του ενεργητικού για την Αλουμύλ και τον Όμιλο παρατηρούμε σημαντικά χαμηλές τιμές . Η Αλουμύλ μάλιστα καταγράφει αρνητικά ποσοστά για τα έτη 2016,2017 και 2019. Από αυτό καταλαβαίνουμε ότι το ενεργητικό δεν αξιοποιήθηκε και η εταιρεία παρουσίασε ζημίες. Ο μέσος όρος της Αλουμύλ είναι -1,25%. Ο Όμιλος , ομοίως , έχει χαμηλά αποτελέσματα , καταγράφοντας αρνητικό ποσοστό στη χρήση του 2017 και του 2018. Ο μέσος όρος αποδοτικότητας ενεργητικού για τον Όμιλο είναι μόλις 0,95% . Για το 2020 και το 2021 τόσο η Αλουμύλ όσο και ο Όμιλος βελτιώνουν τα αποτελέσματά τους, ωστόσο τα ποσοστά είναι σε χαμηλά επίπεδα. Συγκεντρωτικά παρατηρούμε ότι η

ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ , έχει κατά μέσο όρο καλύτερη αποδοτικότητα του ενεργητικού. Συμπεραίνουμε ακόμη ότι τα κέρδη είναι χαμηλά συγκριτικά με το συνολικό ενεργητικό και για τις τρεις εταιρείες. Τα περιουσιακά στοιχεία τους μπορούν να αξιοποιηθούν καλύτερα ώστε να δημιουργήσουν περισσότερα κέρδη.

- Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για την Αλουμύλ λαμβάνει αρνητικές τιμές σε τρεις από τις έξι οικονομικές χρήσεις που εξετάζουμε και μάλιστα σε σημαντικά υψηλά ποσοστά. Το 2020 και το 2021 αυξάνει κατακόρυφα την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, ωστόσο ο μέσος όρος της περιόδου 2016-2021 προκύπτει -32,96% . Χαρακτηριστικό γεγονός είναι οι έντονες διακυμάνσεις και μεταβολές των ποσοστών από έτος σε έτος για την Αλουμύλ. Για τον Όμιλο , παρατηρούμε αρνητικά ποσοστά για τις χρήσεις 2017 και 2018. Από το 2019 και έπειτα η τάση είναι αυξητική. Ο μέσος όρος για τον Όμιλο βρίσκεται μόλις στο 4,47%.

Από την έρευνα στους αριθμοδείκτες δραστηριότητας καταλήγουμε στα παρακάτω σημεία:

- Η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων για την ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ υπολογίζεται από 27 έως 46 ημέρες. Το διάστημα αυτό κρίνεται σχετικά σύντομο και μπορεί να χαρακτηριστεί αρκετά ικανοποιητικό . Φαίνεται ότι η εταιρεία θέλει να αποφύγει τους επισφαλείς πελάτες και να διατηρεί τη ρευστότητα με την σύντομη είσπραξη απαιτήσεων.
- Για την Αλουμύλ η μέση διάρκεια είσπραξης απαιτήσεων το 2016 ήταν 128 ημέρες, ενώ το 2021 υπολογίζεται σε 58 ημέρες . Κατανοούμε ότι οι 128 ημέρες ήταν αρκετά μεγάλο χρονικό διάστημα . Ο Όμιλος , χρειαζόταν το 2016 περίπου 98 ημέρες για να εισπράξει, για το 2021 όμως απαιτούνται 61 ημέρες. Παρατηρούμε ότι η Αλουμύλ και ο Όμιλος συμβαδίζουν σε αυτή την πολιτική .
- Η μέση διάρκεια εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ παρά την φθίνουσα πορεία που έχει , μπορεί να χαρακτηριστεί ως μεγάλη . Για το 2016, εξοφλούσε τις υποχρεώσεις μετά από 194 ημέρες , σε αντίθεση με το 2021 όπου χρειάζονται 104 ημέρες. Κατανοούμε ότι η εταιρεία έχει πίστωση με τους προμηθευτές της και εξοφλεί μετά από διάστημα 3 μηνών.
- Ο Όμιλος και η Αλουμύλ έχουν σημαντικά μεγάλο περιθώριο στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Για το 2021 , η Αλουμύλ εξοφλούσε μετά από 110 ημέρες και ο Όμιλος μετά από 124 ημέρες. Τις προηγούμενες χρονιές οι ημέρες ήταν ακόμη περισσότερες. Χαρακτηριστικό σημείο αποτελεί το 2017 έτος κατά το οποίο στην Αλουμύλ υπολογίζεται ο δείκτης σε 587 ημέρες και για τον

Όμιλο 431 ημέρες. Σίγουρα το διάστημα πληρωμής των προηγούμενων ετών χαρακτηρίζεται πάρα πολύ μεγάλο. Στο γράφημα 12, φαίνεται χαρακτηριστικά.

- Στους δείκτες εισπραξιμότητας και εξόφλησης καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ εισπράττει και εξοφλεί συντομότερα από όλες τις εταιρείες σε αντίθεση με την Αλουμύλ η οποία χρειάζεται τις περισσότερες ημέρες και στην είσπραξη και στην εξόφληση.
- Για την μέση διάρκεια παραμονής αποθεμάτων , ο Όμιλος φαίνεται ότι αποθεματοποιεί για το μεγαλύτερο χρονικό διάστημα το οποίο υπολογίζεται ως μέσος όρος σε 146 ημέρες . Η Αλουμύλ κρατάει το απόθεμα κατά μέσο όρο 121 ημέρες και η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ για 54 ημέρες.
- Παρατηρείται ότι και για τις τρεις εταιρείες υπάρχει η τάση να διατηρούνται αποθέματα , ωστόσο οι ημέρες παραμονής των αποθεμάτων μειώνονται.
- Στο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού τα μεγαλύτερα αποτελέσματα είναι από τη ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ . Υπάρχουν κάποιες αυξομειώσεις στο διάστημα που μελετάμε , αλλά γενικότερα έχει αυξητική τάση και αποδεικνύει ότι όσα επενδύονται στο ενεργητικό αποδίδουν και δημιουργούν πωλήσεις. Ο μέσος όρος υπολογίζεται 1,29 . Να σημειωθεί ότι το 2021 ήταν η μεγαλύτερη επίδοση με 1,68.
- Η Αλουμύλ και ο Όμιλος παρουσιάζουν ίδια συμπεριφορά στο δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού , έχοντας όμως αποτελέσματα μικρότερα της μονάδας. Η τάση τους είναι αυξητική και το 2021 φτάνουν στο μέγιστο , για το διάστημα που μελετάμε. Ο Όμιλος έχει μεγαλύτερα ποσοστά από την Αλουμύλ.
- Η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ εμφανίζει πολύ υψηλά αποτελέσματα και στο πάγιο ενεργητικό , τα μεγαλύτερα μεταξύ των εξεταζόμενων εταιρειών. Η τάση των ποσοστών είναι αυξητική με διαχρονική βελτίωση και το 2021 καταγράφει το μεγαλύτερο ποσοστό. Τα αποτελέσματα του δείκτη αποδεικνύουν ότι η εταιρεία εκμεταλλεύεται σε ικανοποιητικό βαθμό τα στοιχεία του παγίου ενεργητικού για τη δημιουργία πωλήσεων.
- Θετικά μπορούν να χαρακτηριστούν τα αποτελέσματα του δείκτη αποδοτικότητας παγίου ενεργητικού και για την Αλουμύλ και για τον Όμιλο . Οι δείκτες τους συμβαδίζουν παρουσιάζοντας ίδια πορεία . Έχουν αυξητική τάση και το 2021 είναι η χρονιά με τη καλύτερη επίδοση. , όπως ακριβώς συμβαίνει και στη ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ. Μεταξύ της μητρικής και του Ομίλου , τα υψηλότερα αποτελέσματα έχει ο Όμιλος . Το πάγιο ενεργητικό αξιοποιείται και δημιουργεί πωλήσεις για τις δυο εταιρείες . Στην αποδοτικότητα του παγίου ενεργητικού , τη πρώτη θέση με τα

μεγαλύτερα αποτελέσματα έχει η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ , στη δεύτερη θέση ο Όμιλος και στη τρίτη θέση η Αλουμύλ.

Εφαρμόζοντας τη συνάρτηση Z-score του Altman μπορούμε να συμπεράνουμε :

- Η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ κατέχει τα υψηλότερα αποτελέσματα Z-score , ο Όμιλος ακολουθεί στη δεύτερη θέση και στη τρίτη θέση με τα χαμηλότερα είναι η Αλουμύλ.
- Και για τις τρεις εταιρείες παρατηρούμε μεταβολές στη πάροδο των ετών όμως η τάση είναι αυξητική και φαίνεται ότι υπάρχει βελτίωση των αποτελεσμάτων.
- Η ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ καταγράφει το υψηλότερο αποτέλεσμα το 2019 με $Z=2,295$. Το αμέσως επόμενο μεγαλύτερο αποτέλεσμα υπολογίζεται το 2021 με $Z=2,081$. Η κυριότερη διαφορά μεταξύ των δύο αυτών οικονομικών χρήσεων είναι ο συντελεστής X_4 , δηλαδή το κλάσμα, το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των υποχρεώσεων. Από την ανάλυση , προκύπτει ότι το 2021 οι υποχρεώσεις ήταν σημαντικά μεγαλύτερες από τις υποχρεώσεις του 2019 , έχοντας σαν συνέπεια το πηλίκο του 2021 να είναι μικρότερο.
- Το αποτέλεσμα Z-score της ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ μόνο για το 2017 είναι κάτω από το 1,8. Σύμφωνα με τον Altman, όπως αναφέρθηκε στο θεωρητικό κομμάτι, μια εταιρεία εάν έχει αποτέλεσμα έως 1,8 θα αντιμετωπίσει οικονομική δυσχέρεια τα επόμενα χρόνια και ίσως τη χρεοκοπία. Ακόμη , για το 2020 καταλήγει στο 1,793 , είναι δηλαδή οριακά.
- Η χαμηλότερη επίδοση και στις τρεις εταιρείες εμφανίζεται το 2017.
- Η Αλουμύλ και ο Όμιλος σημειώνουν την υψηλότερη επίδοση το 2021 με $Z=1,745$ και $Z=1,968$, αντίστοιχα . Ακολουθούν το ίδιο μοτίβο με όμοιες μεταβολές της καμπύλης της συνάρτησης.
- Τα αποτελέσματα της συνάρτησης για την Αλουμύλ είναι σημαντικά χαμηλά για όλη τη περίοδο που μελετάμε και ειδικότερα το 2017 το αποτέλεσμα είναι αρνητικό με $-0,085$. Το αρνητικό αποτέλεσμα μπορεί να εξηγηθεί από τις υψηλές ζημιές που εμφάνισε η εταιρεία . Σε κάθε περίπτωση το αποτέλεσμα με αρνητικό πρόσημο είναι ανησυχητικό. Φαίνεται όμως ότι το 2020 και το 2021 το Z-score ανακάμπτει και αυξάνεται , εάν και δεν ξεπερνά το όριο 1,8 , το οποίο έθεσε ο Altman.
- Τα αποτελέσματα του Ομίλου είναι ομοίως χαμηλά . Το χαμηλότερο αποτέλεσμα το βρίσκουμε στο 2017 με 0,534.
- Παρατηρείται κατακόρυφη αύξηση της συνάρτησης Z από το 2019 στο 2020, και για την Αλουμύλ και για τον Όμιλο , η οποία δικαιολογείται κατά κύριο λόγο από

το δείκτη X1 (κεφάλαιο κίνησης/σύνολο ενεργητικού) ο οποίος λαμβάνει θετικές τιμές και για το 2020 και για το 2021 , και για τις δύο εταιρείες. Για το διάστημα 2016-2019 το κεφάλαιο κίνησης , και κατά συνέπεια η μεταβλητή X1 λάμβανε αρνητικές τιμές, το οποίο είχε σαν συνέπεια το συνολικό αποτέλεσμα να κρατείται χαμηλά.

- Στην αύξηση του Z-score και για την Αλουμύλ και για τον Όμιλο συμβάλουν θετικά τα αυξημένα ίδια κεφάλαια , που συμμετέχουν όπως είδαμε στη μεταβλητή X4 , και φυσικά η αύξηση των πωλήσεων , που είναι μέρος της μεταβλητής X5, σε σχέση με τις προηγούμενες χρονιές.

Συνοψίζοντας , πρέπει να αναφερθεί ότι πρώτος περιορισμός αποτελεί το χρονικό διάστημα της ανάλυσης αφού τα έξι αυτά έτη για τα οποία έγινε η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων ενδέχεται να μην αντιπροσωπεύουν την εικόνα και την πορεία των εταιρειών . Γι' αυτό το λόγο, μια πρόταση είναι η ανάλυση για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα. Συμπληρωματικά, πρέπει να σημειωθεί ότι σημαντικό γεγονός για την Αλουμύλ και σε επίπεδο εταιρείας και σε επίπεδο ομίλου αποτελεί η αναδιάρθρωση του δανεισμού , έχοντας σαν αποτέλεσμα τη μετατροπή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων σε μακροπρόθεσμες. Κατά συνέπεια , η αναδιάρθρωση οδήγησε σε αλλαγή της εικόνας των οικονομικών καταστάσεων. Άλλωστε , αυτό είναι εμφανές και στους αριθμοδείκτες , και στην οριζόντια και κάθετη ανάλυση όπως και στο μοντέλο πρόβλεψης χρεοκοπίας του Altman.

Επιπλέον, μια πρόταση για μελλοντική έρευνα αποτελεί η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σε εταιρείες με ενδοομιλικές συναλλαγές και συναλλαγές με συνδεδεμένα μέρη ώστε να γίνει έλεγχος των οικονομικών τους αποτελεσμάτων και των αριθμοδεικτών , εάν και κατά πόσο συμβαδίζουν οι εταιρείες μεταξύ τους και εάν η πολιτική που έχουν γενικότερα , τηρείται και στις μεταξύ τους συναλλαγές . Ακόμη μια πρόταση που έχει ενδιαφέρον για μελλοντική έρευνα αποτελεί η έρευνα και ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Αλουμύλ με άλλες εταιρείες του ίδιου κλάδου ώστε να μπορούμε να συγκρίνουμε στη πάροδο των ετών τη κατάσταση τους και τα αποτελέσματά τους. Χαρακτηριστικά , μπορούμε να σημειώσουμε ότι το καθαρό περιθώριο κέρδους και ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού έχουν χαμηλά ποσοστά στην Αλουμύλ και σε επίπεδο εταιρείας και σε επίπεδο Ομίλου , οπότε θα είχε ενδιαφέρον να εξετάσουμε τα αντίστοιχα , και όχι μόνο , αποτελέσματα των άλλων εταιρειών του κλάδου . Τέλος , αρκετό ενδιαφέρον συγκεντρώνει η μελέτη και η εφαρμογή της συνάρτησης του Altman σε εταιρείες που

έχουν πτωχεύσει , ώστε να ελέγξουμε τα αποτελέσματα του μοντέλου και εάν επιβεβαιώνεται η θεωρία.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Ελληνική Βιβλιογραφία

- [1] Αθιανός Α. Στέργιος (2015). Ανάλυση οικονομικών καταστάσεων
- [2] Αλεξανδράκης Αλέξανδρος, Παζάρσκης Μιχαήλ (2018). Οικονομική των επιχειρήσεων, Εκδόσεις Λογισμός ,Θεσσαλονίκη
- [3] Αρσένος Ι. Παναγιώτης, Καλδής Ε. Παναγιώτης (2008).Εφαρμοσμένη χρηματοοικονομική επιχειρήσεων, Εκδόσεις Πατάκη,Αθήνα
- [4] Δημοπούλου-Δημάκη Ιωάννα (2006) Διοικητική λογιστική κοστολόγηση , προϋπολογισμοί , λήψη αποφάσεων, Εκδοτικός οίκος Interbooks, Αθήνα
- [5] Καραγιάννη Α., Καραγιάννης Δ., Καραγιάννης Ι. (2017). Ανάλυση Ισολογισμών & Δείκτες, Εκδόσεις Καραγιάννης, 4^η έκδοση , Θεσσαλονίκη
- [6] Παζάρσκης Μιχαήλ (2020). Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Εκδόσεις Λογισμός , Θεσσαλονίκη
- [7] Πάσχος Α. Γεώργιος, Γιοβάνης Ε. Νικόλαος (2009), Διοίκηση μικρομεσαίων επιχειρήσεων, Εκδόσεις Γκιούρδας, Αθήνα
- [8] Σιώτης Δ. Θεοχάρης (2006). Χρηματοοικονομική λογιστική Ι, Εκδόσεις Μπαρμπουνάκης, Θεσσαλονίκη
- [9] Τσακλάγκανος Α. Άγγελος (2006). Χρηματοδότηση και αξιολόγηση επενδύσεων, Εκδόσεις Αδελφών Κυριακίδη Α.Ε. , Β΄ έκδοση, Αθήνα

Ηλεκτρονική Βιβλιογραφία

- [1] Αποστόλου Κ. Απόστολος, (2015). Ανάλυση λογιστικών - χρηματοοικονομικών καταστάσεων, Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών , διαθέσιμο <https://repository.kallipos.gr/handle/11419/3760> , ημερομηνία πρόσβασης 20/11/2022
- [2] Γεραντώνης Ν., Βέργος Κ., Χριστόπουλος Α., (2009) Can Altman Z-Score Models Predict Business Failures In Greece? Research Journal of International Studies - Issue 12 (October., 2009), διαθέσιμο https://www.academia.edu/338693/Can_Altman_Z_Score_Models_Predict_Business_Failures_In_Greece , ημερομηνία πρόσβασης 7/2/2023
- [3] Παπαδέας Β. Παναγιώτης (2015). Διοικητική Λογιστική, Σύνδεσμος Ελληνικών Ακαδημαϊκών Βιβλιοθηκών, διαθέσιμο <https://repository.kallipos.gr/handle/11419/2449> , ημερομηνία πρόσβασης 5/2/2023
- [4] Φίλιππας Νικόλας, Καραντζίκος Θεόδωρος, «Z-Score»: το μέτρο που αποκαλύπτει τις δύο όψεις του ελληνικού χρηματιστηρίου , διαθέσιμο <https://www.kathimerini.gr/economy/business/202614/z-score-to-metro-poy-apokalyptei-tis-dyo-opseis-toy-ellinikoy-chrimatistirioy/> , ημερομηνία πρόσβασης 7/2/2023

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	01.01- 31.12.2016	01.01- 31.12.2015
Πωλήσεις	5α	6.414.194	4.988.515
Κόστος πωληθέντων	5γ	(5.254.678)	(4.221.176)
Μικτό κέρδος		1.159.516	767.339
Άλλα λειτουργικά έσοδα	5β	102.021	139.492
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5δ	(100.990)	(76.210)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5ε	(215.431)	(420.717)
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες		945.116	409.904
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5στ	(40.013)	(40.829)
Κέρδη προ φόρων		905.103	369.075
Φόροι εισοδήματος	6	(328.279)	(79.852)
Κέρδη μετά από φόρους		576.824	289.223
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων («EBITDA»)	24	1.147.724	615.595

ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	01.01- 31.12.2016	01.01- 31.12.2015
Κέρδη μετά από φόρους		576.824	289.223
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/ (ζημίες) μετά από φόρους			
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Ζημίες από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	17	(2.677)	(17.606)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στις αναλογιστικές ζημίες	6	776	5.106
Λοιπές συνολικές ζημίες μετά από φόρους		(1.901)	(12.500)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		574.923	276.723

ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	31.12.2016	31.12.2015	01.01.2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικά:				
Ενοίκια πάγια στοιχεία	7	4.171.189	4.101.737	4.782.964
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	8	3.417	5.367	7.667
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	74.557	76.716	67.494
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6	-	152.547	217.171
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		4.249.163	4.336.367	5.075.296
Κυκλοφορούν ενεργητικά:				
Αποθέματα	10	855.371	877.105	479.965
Εμπορικές απαιτήσεις	11	600.144	514.282	561.056
Λοιπές απαιτήσεις και προκαταβολές	12	60.098	22.694	164.272
Χρηματικά Διαθέσιμα	13	23.299	31.530	218.597
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		1.538.912	1.445.611	1.423.890
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		5.788.075	5.781.978	6.499.186
ΙΔΙΑ ΚΕ ΦΑΛΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Ίδια κεφάλαια				
Μετοχικό κεφάλαιο	14	2.420.061	2.420.061	2.420.061
Αποθεματικά	15	500.904	446.373	391.842
Αποτελέσματα εις νέο		(768.248)	(1.288.640)	(1.510.832)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		2.152.717	1.577.794	1.301.071
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	17	43.837	36.422	15.439
Επιχορηγήσεις παγίων	18	1.031.636	1.086.167	1.140.698
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6	64.234	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.139.707	1.122.589	1.156.137
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:				
Εμπορικές υποχρεώσεις	19	1.551.762	2.300.444	3.178.389
Λοιπές βραχ/σμες υποχρ. και δεδουλευμένα έξοδα	20	231.859	170.832	263.392
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	21	601.308	600.197	600.197
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	22	110.722	10.122	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.495.651	3.081.595	4.041.978
Σύνολο υποχρεώσεων		3.635.358	4.204.184	5.198.115
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕ ΦΑΛΛΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		5.788.075	5.781.978	6.499.186

ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2016 – 31/12/2016

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	01.01 – 31.12.2016	01.01 – 31.12.2015
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη χρήσεως προ φόρων		905.103	369.075
Προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	7	255.189	257.922
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	8	1.950	2.300
(Κέρδη) / ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	5β, 5ε, 7	(22.594)	99.768
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5στ	40.013	40.829
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	5β, 18	(54.531)	(54.531)
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	5δ, 11	28.484	-
Πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων	5γ, 10	32.312	14.128
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	5ζ, 17	4.738	3.612
		1.190.664	733.103
(Αύξηση) / Μείωση σε:			
Αποθέματα		(10.578)	(411.267)
Εμπορικές απαιτήσεις		(114.346)	46.774
Λοιπές απαιτήσεις & προκαταβολές		(37.404)	141.578
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		2.160	(9.222)
Αύξηση / (Μείωση) σε:			
Εμπορικές υποχρεώσεις		(748.681)	(877.945)
Λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα		61.026	(92.561)
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	17	-	(235)
Μείον:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		40.013	40.829
Φόροι εισοδήματος καταβεβλημένοι		10.122	-
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		292.706	(510.604)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	7	(447.957)	(189.983)
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		145.909	513.520
Καθαρές ταμειακές (εκροές)/εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(302.048)	323.537
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	21	1.111	-
Καθαρές ταμειακές εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		1.111	-
Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα			
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	13	(8.231)	(187.067)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	13	31.530	218.597
		23.299	31.530

ΜΠ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2016 – 31/12/2016
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό κεφάλαιο (σημ. 14)	Αποθεματικά (σημ. 15)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2016	2.420.061	446.373	(1.288.640)	1.577.794
Κέρδη μετά από φόρους	-	-	576.824	576.824
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	(1.901)	(1.901)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	574.923	574.923
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 15)	-	54.531	(54.531)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016	2.420.061	500.904	(768.248)	2.152.717
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2015	2.420.061	391.842	(1.510.832)	1.301.071
Κέρδη μετά από φόρους	-	-	289.223	289.223
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	(12.500)	(12.500)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	276.723	276.723
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 15)	-	54.531	(54.531)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015	2.420.061	446.373	(1.288.640)	1.577.794

ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2016
Πωλήσεις	4α	6.133.500	6.414.194
Κόστος πωληθέντων	4γ	(5.522.424)	(5.254.678)
Μικτό κέρδος		611.076	1.159.516
Άλλα λειτουργικά έσοδα	4β	39.328	102.021
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	4δ	(96.520)	(72.506)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4ε	(290.511)	(214.965)
Λοιπά έξοδα	4στ	(79.824)	(28.950)
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες		183.549	945.116
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4ζ	(45.723)	(40.013)
Κέρδη προ φόρων		137.826	905.103
Φόροι εισοδήματος	5	(82.417)	(328.279)
Κέρδη μετά από φόρους		55.409	576.824
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων («EBITDA»)	23	397.770	1.147.724

ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	01.01- 31.12.2017	01.01- 31.12.2016
Κέρδη μετά από φόρους		55.409	576.824
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/ (ζημίες) μετά από φόρους			
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Ζημίες από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	16	(313)	(2.677)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στις αναλογιστικές ζημίες	5	91	776
Λοιπές συνολικές ζημίες μετά από φόρους		(222)	(1.901)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		55.187	574.923

ΜΠ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	31.12.2017	31.12.2016
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό:			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	6	4.049.166	4.171.189
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	7	1.036	3.417
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	87.857	74.557
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		4.138.059	4.249.163
Κυκλοφορούν ενεργητικό:			
Αποθέματα	9	851.991	855.371
Εμπορικές απαιτήσεις	10	649.601	600.144
Λοιπές απαιτήσεις και προκαταβολές	11	450.352	60.098
Χρηματικά Διαθέσιμα	12	32.597	23.299
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		1.984.541	1.538.912
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		6.122.600	5.788.075
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ίδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	2.420.061	2.420.061
Αποθεματικά	14	522.903	500.904
Αποτελέσματα εις νέο		(735.060)	(768.248)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		2.207.904	2.152.717
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	16	48.755	43.837
Επιχορηγήσεις παγίων	17	1.009.637	1.031.636
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5	56.392	64.234
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.114.784	1.139.707
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Εμπορικές υποχρεώσεις	18	1.880.403	1.551.762
Λοιπές βραχυ/σμες υποχρ. και δεδουλευμένα έξοδα	19	183.863	231.859
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	20	600.092	601.308
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	21	135.554	110.722
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.799.912	2.495.651
Σύνολο υποχρεώσεων		3.914.696	3.635.358
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		6.122.600	5.788.075

**ΜΠ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2017 – 31/12/2017**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημ.	01.01 – 31.12.2017	01.01 – 31.12.2016
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	137.826	905.103
Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	6 233.839	255.189
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	7 2.381	1.950
(Κέρδη) / ζημιές από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	4β, 4στ, 6 (2.202)	(22.594)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4ζ 45.724	40.013
Αποσβέσεις επηρεογήσεων	4β, 17 (21.999)	(54.531)
Εσοδα από αγρησιμοποιήτες προβλέψεις	4β (913)	0
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	4στ, 10, 11 79.638	28.484
Πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων	4γ, 9 107.625	32.312
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	4η, 16 8.050	4.738
	589.969	1.190.664
(Αύξηση) / Μείωση σε:		
Αποθέματα	(104.244)	(10.578)
Εμπορικές απαιτήσεις	(118.194)	(114.346)
Λοιπές απαιτήσεις & προκαταβολές	(400.243)	(37.404)
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(13.301)	2.160
Αύξηση / (Μείωση) σε:		
Εμπορικές υποχρεώσεις	328.641	(748.681)
Λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα	(47.995)	61.026
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	16 (3.445)	-
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	45.723	40.013
Φόροι εισοδήματος καταβληθέντοι	65.337	10.122
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες	120.128	292.706
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	6 (121.364)	(447.957)
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	11.750	145.909
Καθαρές ταμειακές (εκροές)/εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(109.614)	(302.048)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	20 (1.216)	1.111
Καθαρές ταμειακές εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(1.216)	1.111
Καθαρή μείωση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	12 23.299	31.530
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	12 32.597	23.299

ΜΠ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2017 – 31/12/2017
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό κεφάλαιο (σημ. 13)	Αποθεματικά (σημ. 14)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2017	2.420.061	500.904	(768.248)	2.152.717
Κέρδη μετά από φόρους	-	-	55.409	55.409
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	(222)	(222)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	55.187	55.187
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 14)	-	21.999	(21.999)	(21.999)
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017	2.420.061	522.903	(735.060)	2.207.904
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2016	2.420.061	446.373	(1.288.640)	1.577.794
Κέρδη μετά από φόρους	-	-	576.824	576.824
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	(1.901)	(1.901)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	574.923	574.923
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04	-	54.531	(54.531)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016	2.420.061	500.904	(768.248)	2.152.717

ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	01.01- 31.12.2018	01.01- 31.12.2017
Έσοδα από πωλήσεις	4α	7.993.946	6.133.500
Κόστος πωληθέντων	4γ	(7.115.585)	(5.522.424)
Μικτό κέρδος		878.361	611.076
Άλλα έσοδα	4β	102.385	39.328
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	4δ	(136.156)	(96.520)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4ε	(392.638)	(290.511)
Λοιπά έξοδα	4στ	(1.831)	(79.824)
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες		450.121	183.549
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4ζ	(49.824)	(45.723)
Κέρδη προ φόρων		400.297	137.826
Φόροι εισοδήματος	5	(87.393)	(82.417)
Κέρδη μετά από φόρους		312.904	55.409
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων («EBITDA»)	23	659.818	397.770

ΜΠ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημ.	01.01- 31.12.2018	01.01- 31.12.2017
Κέρδη μετά από φόρους	312.904	55.409
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/ (ζημίες) μετά από φόρους		
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα		
Ζημίες από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	16 (732)	(313)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στις αναλογιστικές ζημίες	5 (853)	91
Λοιπές συνολικές ζημίες μετά από φόρους	(1.585)	(222)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	<u>311.319</u>	<u>55.187</u>

ΜΠ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	31.12.2018	31.12.2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό:			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	6	3.908.408	4.049.166
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	7	188	1.036
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	8	89.786	87.857
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		3.998.382	4.138.059
Κυκλοφορούν ενεργητικό:			
Αποθέματα	9	1.109.194	851.991
Εμπορικές απαιτήσεις	10	683.190	649.601
Λοιπές απαιτήσεις και προκαταβολές	11	499.263	450.352
Χρηματικά Διαθέσιμα	12	105.693	32.597
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		2.397.340	1.984.541
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		6.395.722	6.122.600
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ιδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	13	2.420.061	2.420.061
Αποθεματικά	14	565.781	522.903
Αποτελέσματα εις νέο		(467.967)	(735.060)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		2.517.875	2.207.904
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	16	53.206	48.755
Επχορηγήσεις παγίων	17	980.969	1.009.637
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5	105.438	56.392
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.139.613	1.114.784
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Εμπορικές υποχρεώσεις	18	1.898.289	1.880.403
Λοιπές βραχυ/σμες υποχρ. και δεδουλευμένα έξοδα	19	174.597	183.863
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	20	609.427	600.092
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	21	55.921	135.554
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.738.234	2.799.912
Σύνολο υποχρεώσεων		3.877.847	3.914.696
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		6.395.722	6.122.600

ΜΠ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2018 – 31/12/2018
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημ.	01.01 – 31.12.2018	01.01 – 31.12.2017
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	400.297	137.826
Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	6 237.517	233.839
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	7 848	2.381
Κέρδη από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	4β (488)	(2.202)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4ζ 49.824	45.724
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	4β, 17 (28.668)	(21.999)
Εσοδα από αγρησιμοποίητες προβλέψεις	4β (60.697)	(913)
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	4στ, 10, 11 1.831	79.638
Πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων	4γ, 9 40.450	107.625
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	4η, 16 12.378	8.050
	653.292	589.969
(Αύξηση) / Μείωση σε:		
Αποθέματα	(297.653)	(104.244)
Εμπορικές απαιτήσεις	23.379	(118.194)
Λοιπές απαιτήσεις & προκαταβολές	(48.911)	(400.243)
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	(1.929)	(13.301)
Αύξηση / (Μείωση) σε:		
Εμπορικές υποχρεώσεις	17.886	328.641
Λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα	(9.266)	(47.995)
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	16 (8.660)	(3.445)
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	49.824	45.723
Φόροι εισοδήματος καταβληθέντοι	118.282	65.337
Καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες	160.032	120.128
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	6 (134.071)	(121.364)
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	37.800	11.750
Καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(96.271)	(109.614)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	20 9.335	(1.216)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	9.335	(1.216)
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	73.096	9.298
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	12 32.597	23.299
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	12 105.693	32.597

ΜΠ ΕΜ Π ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2018 – 31/12/2018
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό κεφάλαιο (σημ. 13)	Αποθεματικά (σημ. 14)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2018	2.420.061	522.903	(735.060)	2.207.904
Προσαρμογές λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 (σημ. 2.3)	-	-	(1.348)	(1.348)
Αναπροσαρμοσμένο Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2018	2.420.061	522.903	(736.408)	2.206.556
Κέρδη μετά από φόρους	-	-	312.904	312.904
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	(1.585)	(1.585)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	311.319	311.319
Διανομή κερδών σε αποθεματικά (σημ. 14)	-	14.210	(14.210)	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 14)	-	28.668	(28.668)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2018	2.420.061	565.781	(467.967)	2.517.875
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2017	2.420.061	500.904	(768.248)	2.152.717
Κέρδη μετά από φόρους	-	-	55.409	55.409
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	(222)	(222)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	55.187	55.187
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04	-	21.999	(21.999)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017	2.420.061	522.903	(735.060)	2.207.904

ΜΠ ΕΜ Π ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	<u>01.01- 31.12.2019</u>	<u>01.01- 31.12.2018</u>
Εσοδα από συμβάσεις με πελάτες	4α	8.430.485	7.993.946
Κόστος πωληθέντων	4γ	<u>(7.831.227)</u>	<u>(7.115.585)</u>
Μικτό κέρδος		599.258	878.361
Άλλα έσοδα και κέρδη	4β	162.620	102.385
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	4δ	<u>(105.500)</u>	<u>(136.156)</u>
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4ε	<u>(346.575)</u>	<u>(392.638)</u>
Καθαρές ζημιές από συν/κες διαφορές		(3.643)	-
Λοιπά έξοδα	4στ	<u>(17.603)</u>	<u>(1.831)</u>
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες		288.557	450.121
Χρηματοοικονομικά έσοδα	4ζ	<u>(51.845)</u>	<u>(49.824)</u>
Κέρδη προ φόρων		236.712	400.297
Φόροι εισοδήματος	5	<u>(80.471)</u>	<u>(87.393)</u>
Κέρδη μετά από φόρους		<u>156.241</u>	<u>312.904</u>

ΜΠ ΕΜ Π ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	01.01- 31.12.2019	01.01- 31.12.2018
Σημ.		
Κέρδη μετά από φόρους	156.241	312.904
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) μετά από φόρους		
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα		
Κέρδη/(Ζημιές) από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	17 14.637	(732)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	5 (3.779)	(853)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) μετά από φόρους	10.858	(1.585)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	167.099	311.319

ΜΠ ΕΜ Π ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	31.12.2019	31.12.2018
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικά:			
Ενοίκια πάγια στοιχεία	6	3.743.401	3.906.408
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	7	107	188
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	8	82.684	-
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	88.573	89.786
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		3.914.765	3.998.382
Κυκλοφορούν ενεργητικό:			
Αποθέματα	10	1.116.803	1.109.194
Εμπορικές απαιτήσεις	11	569.670	683.190
Λοιπές απαιτήσεις και προκαταβολές	12	42.675	499.263
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	71.165	105.693
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		1.800.293	2.397.340
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		5.715.058	6.395.722
ΪΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ϊδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	2.420.061	2.420.061
Αποθεματικά	15	596.775	565.781
Αποτελέσματα εις νέο		(331.862)	(467.967)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		2.684.974	2.517.875
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	17	45.229	53.206
Επιχορηγήσεις παγίων	18	958.970	980.969
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	23	50.108	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5	148.238	105.438
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.202.545	1.139.613
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Εμπορικές υποχρεώσεις	19	911.332	1.896.289
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	231.673	174.597
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	21	600.309	609.427
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	22	50.829	55.921
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	23	33.396	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.827.539	2.738.234
Σύνολο υποχρεώσεων		3.030.084	3.877.847
ΣΥΝΟΛΟ ΪΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		5.715.058	6.395.722

ΜΠ ΕΜ Π ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2019 – 31/12/2019
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημ.	01.01 – 31.12.2019	01.01 – 31.12.2018
Ταμειακός ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		
Κέρδη χρήσεως προ φόρων	236.712	400.297
Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	6 241.135	237.517
Αποσβέσεις αύλων περιουσιακών στοιχείων	7 81	848
Αποσβέσεις δικαωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων	8 28.835	-
Κέρδη από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	4β (84.667)	(488)
Χρεαστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4ς 51.845	49.824
Αποσβέσεις επχορηγήσεων	4β, 18 (21.999)	(28.668)
Εσοδα από αγησιμότητα προβλεπείς	4β, 11, 12 (17.759)	(60.697)
Μη πραγματοποιηθείσες συν/κές διαφορές	3.643	-
Προβλεψη για ασφαλείς απαιτήσεις	4στ, 11, 12 17.603	1.831
Προβλεψη υποτιμήσης αποθεμάτων	4γ, 10 73.804	40.450
Προβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	4η, 17 6.660	12.378
	535.893	653.292
(Αύξηση) / Μείωση σε:		
Αποθέματα	(81.413)	(297.653)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	570.283	(25.532)
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.213	(1.929)
Αύξηση / (Μείωση) σε:		
Εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	(933.522)	8.620
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	17 -	(8.660)
Μειών:		
Χρεαστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	49.200	49.824
Φοροί εισοδήματος καταβλημένοι	46.543	118.282
Καθαρές ταμειακές (εξροές)/εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες	(3.289)	160.032
Ταμειακός ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	6 (140.122)	(134.071)
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	148.661	37.800
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εξροές) από επενδυτικές δραστηριότητες	8.539	(96.271)
Ταμειακός ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	21 (9.118)	9.335
Πληρωμές υποχρεώσεων από μισθώσεις	23 (30.660)	-
Καθαρές ταμειακές (εξροές)/εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	(39.778)	9.335
Καθαρή αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	13 (34.528)	73.096
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	13 105.693	32.597
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	13 71.165	105.693

ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2019 – 31/12/2019
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό κεφάλαιο (σημ. 14)	Αποθεματικά (σημ. 15)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2019	2.420.061	565.781	(467.967)	2.517.875
Κέρδη μετά από φόρους	-	-	156.241	156.241
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	10.858	10.858
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	167.099	167.099
Διανομή κερδών σε αποθεματικά	-	8.995	(8.995)	-
Μεταφορά απόσβεσης; επιχορήγησης; Ν. 3299/04 (σημ. 15)	-	21.999	(21.999)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019	2.420.061	596.775	(331.862)	2.684.974
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2018	2.420.061	522.903	(735.060)	2.207.904
Προσαρμογές λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9	-	-	(1.348)	(1.348)
Αναπροσαρμοσμένο Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2018	2.420.061	522.903	(736.408)	2.206.556
Κέρδη μετά από φόρους	-	-	312.904	312.904
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	(1.585)	(1.585)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	311.319	311.319
Διανομή κερδών σε αποθεματικά (σημ. 15)	-	14.210	(14.210)	-
Μεταφορά απόσβεσης; επιχορήγησης; Ν. 3299/04	-	28.668	(28.668)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2018	2.420.061	565.781	(467.967)	2.517.875

ΜΠ ΕΜ Π ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

		01.01- 31.12.2020	01.01- 31.12.2019
	Σημ.		
Εσοδα από συμβάσεις με πελάτες	4α	7.551.274	8.430.485
Κόστος πωληθέντων	4γ	(7.037.258)	(7.831.227)
Μικτό κέρδος		514.016	599.258
Άλλα έσοδα και κέρδη	4β	59.261	162.620
Έξοδα λειτουργίας διαθεσεως	4δ	(123.927)	(105.500)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4ε	(503.252)	(346.575)
Καθαρές ζημιές από συν/κες διαφορές		(16.165)	(3.643)
Λοιπά έξοδα	4στ	(13.931)	(17.603)
(Ζημιές)/Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες		(83.998)	288.557
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4ζ	(46.593)	(51.845)
(Ζημιές)/Κέρδη προ φόρων		(130.591)	236.712
Φόροι εισοδήματος	5	71.081	(80.471)
(Ζημιές)/Κέρδη μετά από φόρους		(59.510)	156.241

ΜΠ ΕΜ Π ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	01.01- 31.12.2020	01.01- 31.12.2019
(Ζημίες)/Κέρδη μετά από φόρους		(59.510)	156.241
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) μετά από φόρους			
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
(Ζημίες)/Κέρδη από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	17	(2.313)	14.637
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	5	555	(3.779)
Λοιπά συνολικές (ζημίες)/εισοδήματα μετά από φόρους		(1.758)	10.858
Συγκεντρωτικές συνολικές (ζημίες)/εισοδήματα μετά από φόρους		(61.268)	167.099

ΜΠ ΕΜ Π ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	31.12.2020	31.12.2019
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό:			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	6	3.612.058	3.743.401
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	7	26	107
Δικαιώματα χμησης περιουσιακών στοιχείων	8	50.937	82.684
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	73.498	88.573
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		3.736.519	3.914.765
Κυκλοφορούν ενεργητικό:			
Αποθέματα	10	1.284.028	1.116.803
Εμπορικές απαιτήσεις	11	658.231	569.650
Λοιπές απαιτήσεις και προκαταβολές	12	170.703	42.673
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	243.180	71.165
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		2.356.144	1.800.293
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		6.092.663	5.715.058
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ιδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	2.420.061	2.420.061
Αποθεματικά	15	618.774	596.775
Αποτελέσματα εις υπό		(415.129)	(331.862)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		2.623.706	2.684.974
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	16	80.000	-
Προβλεπή για αποζημίωση προσωπικού	17	46.132	45.229
Επιχορηγήσεις παγίων	18	936.971	958.970
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	23	18.777	50.108
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5	127.432	148.238
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		1.209.312	1.202.545
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις:			
Εμπορικές υποχρεώσεις	19	1.383.787	911.332
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	232.562	231.673
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	21	609.900	600.309
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	22	-	50.829
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	23	33.396	33.396
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		2.259.645	1.827.539
Σύνολο υποχρεώσεων		3.468.957	3.030.084
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		6.092.663	5.715.058

ΜΠ ΕΜ Π ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2020 – 31/12/2020

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημ.	01.01 – 31.12.2020	01.01 – 31.12.2019
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (Ζημιές)/Κέρδη χρήσεως προ φόρων	(130.591)	236.712
Προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	6 249.646	241.135
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	7 81	81
Αποσβέσεις δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων	8 31.747	28.835
Ζημιές/(Κέρδη) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	4β 83	(84.667)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4ζ 46.593	51.845
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	4β, 18 (21.999)	(21.999)
Εσοδα από αγρησιμοποίητες προβλέψεις	4β, 11, 12 (14.724)	(17.759)
Μη πραγματοποιηθείσες συν/κές διαφορές	16.162	3.643
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	4στ, 11, 12 13.849	17.603
Πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων	4γ, 10 234.974	73.804
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	4η, 17 25.582	6.660
	461.403	536.893
(Αύξηση) / Μείωση σε:		
Αποθέματα	(402.199)	(81.413)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις	(215.737)	570.283
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	15.076	1.213
Αύξηση / (Μείωση) σε:		
Εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	457.183	(933.522)
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	17 (26.992)	-
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	46.593	51.845
Φόροι εισοδήματος καταβληθέντοι	-	46.543
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες	232.141	(5.934)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	6 (118.386)	(140.122)
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	-	148.661
Καθαρές ταμειακές (εκροές)/εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες	(118.386)	8.539
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	21 9.591	(9.118)
Εισπράξεις από μακροπρόθεσμα δάνεια	16 80.000	-
Πληρωμές υποχρεώσεων από μισθώσεις	(31.331)	(28.015)
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες	58.260	(37.133)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	172.015	(34.528)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	13 71.165	105.693
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	13 243.180	71.165

ΜΠ ΕΜ Π ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2020 – 31/12/2020
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό κεφάλαιο (σημ. 14)	Αποθεματικά (σημ. 15)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2020	2.420.061	596.775	(331.862)	2.684.974
Ζημίες μετά από φόρους	-	-	(59.510)	(59.510)
Λοιπές συνολικές ζημίες μετά από φόρους	-	-	(1.758)	(1.758)
Ευγεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	(61.268)	(61.268)
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 15)	-	21.999	(21.999)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2020	2.420.061	618.774	(415.129)	2.623.706
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2019	2.420.061	565.781	(467.967)	2.517.875
Κέρδη μετά από φόρους	-	-	156.241	156.241
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	10.858	10.858
Ευγεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	167.099	167.099
Διανομή κερδών σε αποθεματικά	-	8.995	(8.995)	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04	-	21.999	(21.999)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019	2.420.061	596.775	(331.862)	2.684.974

ΜΠΙ ΕΜ Π ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	01.01- 31.12.2021	01.01-31.12.2020 (Αναδιατυπωμένα)
Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες	4α	11.469.888	7.551.274
Κόστος πωληθέντων	4γ	(10.438.069)	(7.032.901)
Μικτό κέρδος		1.031.819	518.373
Άλλα έσοδα και κέρδη	4β	67.367	59.261
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	4δ	(154.198)	(122.793)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	4ε	(634.551)	(502.775)
Καθαρές ζημιές από συν/κες διαφορές		(3.293)	(16.164)
Λοιπά έξοδα	4στ	(5.503)	(13.932)
Κέρδη/(Ζημιές) από λειτουργικές δραστηριότητες		301.641	(78.030)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	4ζ	(55.537)	(46.593)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		246.104	(124.623)
Φόροι εισοδήματος	5	(85.980)	69.649
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους		160.124	(54.974)

ΜΠ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	01.01- 31.12.2021	01.01-31.12.2020 (Αναδιατυπωμένα)
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους		160.124	(54.974)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) μετά από φόρους			
Στοιχεία που δύνανται να ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Κέρδη/(Ζημίες) από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	17	849	(1.235)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	5	27	296
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) μετά από φόρους		876	(939)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) μετά από φόρους		161.000	(55.913)

ΜΠΙ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	31.12.2021	31.12.2020 (Αναδιατυπωμένα)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Ενσώματα πάγια στοιχεία	6	3.727.896	3.612.058
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	7	-	26
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	8	19.276	50.937
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	9	71.096	73.498
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		3.818.268	3.736.519
Κυκλοφορούν ενεργητικό			
Αποθέματα	10	1.342.851	1.284.028
Εμπορικές απαιτήσεις	11	2.249.962	658.231
Λοιπές απαιτήσεις και προκαταβολές	12	119.108	170.705
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	13	50.285	243.180
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		3.762.206	2.356.144
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		7.580.474	6.092.663
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Ιδια κεφάλαια			
Μετοχικό κεφάλαιο	14	2.420.061	2.420.061
Αποθεματικά	15	640.773	618.774
Αποτελέσματα εις νέο		(255.701)	(394.702)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		2.805.133	2.644.133
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Μακροπρόθεσμα δάνεια	16	-	80.000
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	17	21.925	19.254
Επιχορηγήσεις παγίων	18	914.972	936.971
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	23	2.951	18.777
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	5	138.756	133.882
Σύνολο μακροπροθέσμων υποχρεώσεων		1.078.604	1.188.884
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις			
Εμπορικές υποχρεώσεις	19	2.386.043	1.383.787
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	20	612.511	232.563
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	21	600.001	609.900
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	22	81.079	-
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	23	17.103	33.396
Σύνολο βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων		3.696.737	2.259.646
Σύνολο υποχρεώσεων		4.775.341	3.448.530
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		7.580.474	6.092.663

ΜΠ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2021 – 31/12/2021
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	01.01 – 31.12.2021	01.01 – 31.12.2020 (Αναδιατυπωμένα)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη/(Ζημιές) χρήσεως προ φόρων		246.104	(124.623)
Προσαρμογές για:			
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	6	263.060	249.646
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	7	26	81
Αποσβέσεις δικαιωμάτων χρήσης περιουσιακών στοιχείων	8	31.900	31.747
Κέρδη/(Ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων	4β,4στ	(1.996)	83
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	4ζ	55.537	46.593
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	4β, 18	(21.999)	(21.999)
Εσοδα από αγρησιμοποίητες προβλέψεις	4β, 11, 12	(964)	(14.724)
Μη πραγματοποιηθείσες συν/κές διαφορές		3.292	16.162
Πρόβλεψη για απομείωση απαιτήσεων	4στ, 11, 12	5.503	13.849
Πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων	4γ, 10	128.870	234.974
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	4η, 17	7.374	19.614
		716.707	451.403
(Αύξηση) / Μείωση σε:			
Αποθέματα		(187.693)	(402.199)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		(1.544.669)	(215.737)
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		2.400	15.076
Αύξηση / (Μείωση) σε:			
Εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		1.289.254	457.183
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	17	(3.855)	(26.992)
Μείον:			
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		(45.879)	(46.593)
Φόροι εισοδήματος καταβληθέντοι		-	-
Καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες		226.265	232.141
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες			
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	6	(406.786)	(118.386)
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		29.883	-
Καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(376.903)	(118.386)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες			
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	21	(9.899)	9.591
Εισπράξεις από μακροπρόθεσμα δάνεια	16	-	80.000
Πληρωμές υποχρεώσεων από μισθώσεις		(32.358)	(31.331)
Καθαρές ταμειακές (εκροές)/εισροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(42.257)	58.260
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		(192.895)	172.015
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	13	243.180	71.165
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσεως	13	50.285	243.180

ΜΠ ΕΜ ΠΙ ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΕΛΛΑΔΟΣ Α.Ε.
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2021 – 31/12/2021
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε Ευρώ, εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό κεφάλαιο (σημ. 14)	Αποθεματικά (σημ. 15)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2021	2.420.061	618.774	(394.702)	2.644.133
Κέρδη μετά από φόρους	-	-	160.124	160.124
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	876	876
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	161.000	161.000
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 15)	-	21.999	(21.999)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2021	2.420.061	640.773	(255.701)	2.805.133
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2020	2.420.061	596.775	(331.862)	2.684.974
Επίδραση αλλαγής λογιστικής πολιτικής ΔΛΠ 19 (σημ. 2.3)	-	-	15.072	15.072
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2020 (Αναδιατυπωμένο)	2.420.061	596.775	(316.790)	2.700.046
Ζημιές μετά από φόρους	-	-	(54.974)	(54.974)
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	(939)	(939)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	(55.913)	(55.913)
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04	-	21.999	(21.999)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2020	2.420.061	618.774	(394.702)	2.644.133

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	Σημ.	01/01 – 31/12/2016	01/01 – 31/12/2015
Πωλήσεις	5α	202.072.972	191.152.114
Κόστος πωληθέντων	5γ	(154.957.123)	(153.973.594)
Μικτό κέρδος		47.115.849	37.178.520
Άλλα λειτουργικά έσοδα	5β	5.151.999	9.810.821
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5δ	(30.324.858)	(31.543.703)
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	5ε	(13.413.542)	(13.449.110)
Εξοδα ερευνών και ανάπτυξης	5στ	(1.376.065)	(1.259.149)
Καθαρά κέρδη από συναλλκές διαφορές		341.810	98.323
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες		7.495.193	835.702
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5ζ	(7.497.624)	(8.668.667)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5ς	147.420	80.599
Κέρδη/ (Ζημίες) προ φόρων		144.989	(7.752.366)
Φόροι εισοδήματος	6	(55.877)	(298.478)
Κέρδη/ (Ζημίες) μετά από φόρους		89.112	(8.050.844)
Αποδιδόμενες σε:			
Μετόχους της μητρικής		(3.136.387)	(10.088.397)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		3.225.499	2.037.553
		89.112	(8.050.844)
Ζημίες ανά μετοχή			
- βασικές & απομειωμένες	7	(0,1425)	(0,4582)
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων («EBITDA»)	30	15.393.489	8.568.647

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ο ΟΜΙΛΟΣ

Σημ.	01/01 – 31/12/2016	01/01 – 31/12/2015
Καθαρό Κέρδος/ (Ζημία) μετά από φόρους Λοιπές συνολικές (ζημίες)/ εισοδήματα μετά από φόρους	89.112	(8.050.844)
Στοιχεία που θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα		
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού	(1.673.134)	837.087
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα		
(Ζημίες)/ Κέρδη από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	23 (65.413)	255.042
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	6 18.970	(64.197)
Λοιπές συνολικές (ζημίες)/ εισοδήματα μετά από φόρους	(1.719.577)	1.027.932
Συγκεντρωτικές συνολικές ζημίες μετά από φόρους	(1.630.465)	(7.022.912)
Αποδιδόμενες σε:		
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(3.651.974)	(9.108.571)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	2.021.509	2.085.659
	(1.630.465)	(7.022.912)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η ΕΤΑΙΡΙΑ

	Σημ.	01/01 – 31/12/2016	01/01 – 31/12/2015
Πωλήσεις	5α	121.717.597	111.634.983
Κόστος πωληθέντων	5γ	(106.457.328)	(100.549.984)
Μικτό κέρδος		15.260.269	11.084.999
Άλλα λειτουργικά έσοδα	5β	5.368.426	3.865.720
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5δ	(15.322.319)	(14.122.807)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5ε	(5.702.963)	(5.983.239)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	5στ	(1.152.808)	(1.037.672)
Καθαρές (ζημιές)/κέρδη από συναλλαγές διαφορές		(82.070)	2.521
Ζημιές από λειτουργικές δραστηριότητες		(1.631.465)	(6.190.478)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5ζ	(7.300.598)	(6.945.184)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5ξ	3.477.346	221.689
Ζημιές προ φόρων		(5.454.717)	(12.913.973)
Φόροι εισοδήματος	6	921.390	294.519
Ζημιές μετά από φόρους		(4.533.327)	(12.619.454)
Ζημιές ανά μετοχή			
- βασικές & απομειωμένες	7	(0,2059)	(0,5732)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων («EBITDA»)	30	2.685.791	(1.614.169)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
		<u>01/01 – 31/12/2016</u>	<u>01/01 – 31/12/2015</u>
	Σημ.		
Καθαρή Ζημία μετά από φόρους		(4.533.327)	(12.619.454)
Λοιπές συνολικές (ζημίες)/ εισοδήματα μετά από φόρους			
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα (Ζημίες)/ Κέρδη από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	23	(58.790)	259.226
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	6	17.049	(65.687)
Λοιπές συνολικές (ζημίες)/ εισοδήματα μετά από φόρους		(41.741)	193.539
Συγκεντρωτικές συνολικές ζημίες μετά από φόρους		(4.575.068)	(12.425.915)

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
		31/12/2016	31/12/2015	31/12/2016	31/12/2015
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό:					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	8	144.288.496	145.549.434	88.432.208	89.259.044
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	24.800	26.040	-	-
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	9	742.845	731.430	554.551	530.879
Συμμετοχές σε θγατρικές	11	-	-	34.988.023	34.563.300
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κά στοιχεία	12	717.957	717.967	717.312	717.312
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	842.299	674.520	592.606	491.527
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6	2.105.810	2.207.144	-	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		148.722.207	149.906.535	125.284.700	125.562.062
Αποθέματα	14	72.585.513	66.190.303	42.290.325	38.479.796
Εμπορικές απαιτήσεις	15	55.392.875	52.882.756	40.098.246	45.052.048
Λοιπές απαιτήσεις & προκαταβολές	16	9.086.773	10.292.822	6.561.595	9.424.578
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	17	106.309	156.404	106.309	156.404
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	18	349.998	-	-	-
Χρηματικά Διαθέσιμα	18	18.000.029	22.008.109	5.997.015	4.335.022
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		155.521.497	151.530.394	95.053.490	97.447.848
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		304.243.704	301.436.929	220.338.190	223.009.910
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	8.146.012	8.146.012	8.146.012	8.146.012
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	19	33.153.265	33.153.265	33.153.265	33.153.265
Αποθεματικά	20	50.041.843	49.563.111	57.344.319	56.474.293
Ζημίες εις νέο		(45.829.195)	(41.598.027)	(75.882.332)	(70.437.238)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Εταιρίας		45.511.925	49.264.361	22.761.264	27.336.332
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		19.389.806	14.185.482	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		64.901.731	63.449.843	22.761.264	27.336.332
Μακροπρόθεσμα δάνεια	22	10.510.867	130.600.904	-	120.061.273
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	23	2.343.673	2.162.474	1.794.434	1.642.647
Επιχορηγήσεις παγίων	24	19.473.023	20.724.732	13.192.301	13.901.327
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6	3.927.017	4.881.162	2.846.843	3.925.952
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		36.254.580	158.369.272	17.833.578	139.531.199
Εμπορικές υποχρεώσεις	25	29.386.561	19.682.437	18.453.861	12.739.208
Λοιπές βραχ/σμες υποχρ. και δω/να έξοδα	26	10.837.100	9.203.491	6.093.459	5.297.207
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	27	7.150.786	12.732.502	2.510.588	2.302.915
Μακρ/σμες υποχρ. πληρ. στην επόμ. χρήση	22	154.945.872	37.060.566	152.445.440	35.278.163
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	28	767.074	938.818	240.000	524.886
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		203.087.393	79.617.814	179.743.348	56.142.379
Σύνολο υποχρεώσεων		239.341.973	237.987.086	197.576.926	195.673.578
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		304.243.704	301.436.929	220.338.190	223.009.910

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2016 – 31/12/2016
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΙΑ	
		01/01 - 31/12/2016	01/01 - 31/12/2015	01/01 - 31/12/2016	01/01 - 31/12/2015
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη (Ζημιές) χρήσεως προ φόρων		144.989	(7.752.366)	(5.454.717)	(12.913.973)
Αναπροσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	58	9.176.406	9.028.724	5.026.283	5.401.766
Καθαρά κέρδη από πώληση ενσώμ. παγίων στοιχείων	5β, 5ε	(288.808)	(16.565)	(278.368)	(144.391)
Ζημία (Κέρδος) από αποτίμηση χρηματ. στοιχείων σε εύλογη αξία	5ζ, 17	50.095	(3.535)	50.095	(3.535)
Ζημία από απομείωση παγίων περιουσιακών στοιχείων	8	202.121	-	202.121	-
Μη πραγματοποιηθείσες συναλλάγματικές διαφορές		34.631	(782.290)	39.433	(51.570)
Πιστωτική διαφορά από εξαγορά θυγατρικής	5β, 11	-	(46.302)	-	-
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	5ζ	(147.420)	(80.599)	(80.936)	(91.689)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5ζ	7.497.624	8.668.667	6.655.222	6.945.184
Έσοδα συμμετοχών	5ζ	-	-	(3.396.410)	(130.000)
Ζημία από απομείωση συμμετοχών	5ζ, 11	-	-	645.375	-
Αποσβέσεις επχορηγήσεων	5β, 24	(1.278.110)	(1.295.779)	(709.026)	(778.141)
Καθαρά κέρδη από συν/κές διαφορές μετατροπής		(4.608.986)	(7.307.47)	-	-
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	5β, 11, 15, 16	(693.169)	(688.109)	(601.152)	(215.239)
Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	5δ, 15, 16	4.314.454	7.411.231	3.250.597	3.075.668
Πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων	5γ, 14	855.153	2.309.897	617.901	1.437.320
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	5η, 23	387.224	411.530	300.181	274.808
		15.646.204	16.433.757	6.266.599	2.806.208
(Αύξηση) / Μείωση σε:					
Αποθέματα		(7.250.363)	4.888.631	(4.428.431)	4.128.075
Εμπορικές απαιτήσεις		(7.615.174)	(2.171.553)	1.279.596	187.448
Λοιπές απαιτήσεις & προκαταβολές		4.321.144	2.445.670	2.763.733	2.558.096
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	(167.779)	(10.121)	(101.079)	(21.388)
Αύξηση / (Μείωση) σε:					
Εμπορικές υποχρεώσεις		10.465.573	(5.818.618)	5.729.233	(3.786.005)
Λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα		(930.551)	(1.081.730)	(2.045.171)	35.849
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	23	(270.666)	(222.784)	(207.184)	(178.888)
Μείον:					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		4.685.881	6.813.749	3.813.799	5.902.652
Φοροι εισοδήματος καταβληθέντοι		756.293	1.295.043	425.556	854.663
Καθαρές ταμειακές εισροές/ (εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		8.756.214	6.354.460	5.017.941	(1.027.920)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	8	(8.995.494)	(3.983.587)	(5.035.026)	(2.634.644)
Εισπραξεις από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		1.294.002	395.112	986.441	273.107
Αγορές ανώνυμων περιουσιακών στοιχείων	9	(175.250)	(285.569)	(98.287)	(157.220)
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα	5ζ	147.420	80.599	80.936	91.689
Αγορά χρηματ. στοιχείων σε εύλογη αξία μέσω αποσταν	17	-	(150.000)	-	(150.000)
Αύξηση ταμειακών διαθεσίμων από εξαγορά θυγατρικής	11	-	(1.778.442)	-	-
Μείωση συμμετοχών σε θυγατρικές	11	-	-	-	2.845
Επενδύσεις σε θυγατρικές	11	-	-	(99)	(9.821)
Μερίσματα εισπραχθέντα	5ζ	-	-	3.396.410	130.000
Αγορά λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων	18	(349.998)	-	-	-
Εισπραξη επχορηγήσεων	24	42.700	-	-	-
Καθαρές ταμειακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(8.036.620)	(5.721.887)	(669.625)	(2.454.044)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων		18.285	(34.156.231)	207.673	(30.690.668)
Εισπραξεις από εκδόθεντα μακροπρόθεσμα δάνεια	22	2.512.152	44.705.945	-	33.887.945
Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων	22	(4.684.140)	(4.999.291)	(2.893.996)	(1.553.016)
Καταβολές σε μη ελεγχουσες συμμετοχές	11	(772.929)	(4)	-	-
Εισροές από μη ελεγχουσες συμμετοχές	11	103.880	1.465.270	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελεγχουσες συμμετοχές		(1.848.599)	(1.313)	-	-
Καθαρές ταμειακές (εκροές)/εισροές από χρηματικές δραστηριότητες		(4.671.351)	7.014.376	(2.686.323)	1.644.261
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα					
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	18	(3.951.757)	7.646.949	1.661.993	(1.837.703)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	18	22.008.109	14.260.315	4.335.022	6.172.725
Συναλλάγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα		(56.323)	100.845	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τέλους χρήσεως	18	18.000.029	22.008.109	5.997.015	4.335.022

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2016 – 31/12/2016

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο (σημ. 19)	Υπέρ το Άρτιο (σημ. 19)	Αποθεματικά (σημ. 20)	Συνολικές διαφορές (σημ. 20)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2016	8.146.012	33.153.265	59.477.600	(9.914.489)	(41.598.027)	49.264.361	14.185.482	63.449.843
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	(3.136.387)	(3.136.387)	3.225.499	89.112
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(470.148)	(45.439)	(515.587)	(1.203.990)	(1.719.577)
Συγκεντρωτικές Συνολικές (Ζημιές)/ Κέρδη μετά από φόρους	-	-	-	(470.148)	(3.181.826)	(3.651.974)	2.021.509	(1.630.465)
Διανομή κερδών σε αποθεματικά	-	-	1.300	-	(1.300)	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-	-	-	-	-	-	(1.848.599)	(1.848.599)
Εισροές από μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 11)	-	-	-	-	-	-	5.600.000	5.600.000
Μεταβολή ποσοστού μειοψηφίας (σημ. 11)	-	-	-	(11.030)	(62.098)	(73.128)	(595.920)	(669.048)
Μεταφορά σε ειδικό αποθεματικό (σημ. 20)	-	-	839.626	-	(839.626)	-	-	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	118.984	-	(146.318)	(27.334)	27.334	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016	8.146.012	33.153.265	60.437.510	(10.395.667)	(45.829.195)	45.511.925	19.389.806	64.901.731
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2015	8.146.012	33.153.265	59.069.683	(8.599.442)	(33.378.402)	58.391.116	10.617.686	69.008.802
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	(10.088.397)	(10.088.397)	2.037.553	(8.050.844)
Λοιπές συνολικές εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	-	793.968	185.858	979.826	48.106	1.027.932
Συγκεντρωτικές Συνολικές (Ζημιές)/ Κέρδη μετά από φόρους	-	-	-	793.968	(9.902.539)	(9.108.571)	2.085.659	(7.022.912)
Διανομή κερδών σε αποθεματικά	-	-	18.507	-	(18.507)	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-	-	-	-	-	-	(1.313)	(1.313)
Εκκαθάριση θυγατρικών (σημ. 11)	-	-	-	(1.797.798)	1.797.798	-	(4)	(4)
Εισροές από μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 11)	-	-	-	-	-	-	1.465.270	1.465.270
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	78.193	-	(96.377)	(18.184)	18.184	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015	8.146.012	33.153.265	59.166.383	(9.603.272)	(41.598.027)	49.264.361	14.185.482	63.449.843

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2016 – 31/12/2016

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο (σημ. 19)	Υπέρ το Άρτιο (σημ. 19)	Αποθεματικά (σημ. 20)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2016	8.146.012	33.153.265	56.474.293	(70.437.238)	27.336.332
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	(4.533.327)	(4.533.327)
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(41.741)	(41.741)
Συγκεντρωτικές Συνολικές Ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(4.575.068)	(4.575.068)
Μεταφορά σε ειδικό αποθεματικό (σημ. 20)	-	-	839.626	(839.626)	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	30.400	(30.400)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016	8.146.012	33.153.265	57.344.319	(75.882.332)	22.761.264
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2015	8.146.012	33.153.265	56.431.397	(57.968.427)	39.762.247
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	(12.619.454)	(12.619.454)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	-	193.539	193.539
Συγκεντρωτικές Συνολικές Ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(12.425.915)	(12.425.915)
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	42.896	(42.896)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2015	8.146.012	33.153.265	56.474.293	(70.437.238)	27.336.332

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	Σημ.	01/01 – 31/12/2017	01/01 – 31/12/2016
Πωλήσεις	5α	211.614.039	195.566.298
Έσοδα από κατασκευαστικά συμβόλαια	5α	14.561.921	6.506.674
Σύνολο Εσόδων		226.175.960	202.072.972
Κόστος πωληθέντων	5γ	(166.504.508)	(149.103.584)
Κόστος έργων	5γ	(12.902.151)	(5.853.539)
Συνολικό κόστος		(179.406.659)	(154.957.123)
Μικτό κέρδος		46.769.301	47.115.849
Άλλα λειτουργικά έσοδα	5β	7.767.109	5.151.999
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5δ	(30.586.530)	(26.010.404)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5ε	(12.766.395)	(13.167.653)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	5στ	(1.770.813)	(1.376.065)
Λοιπά έξοδα	5ζ	(23.359.208)	(4.560.343)
Καθαρές (ζημιές)/ κέρδη από συναλλ/κές διαφορές (Ζημιές)/Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες		(14.787.945)	7.495.193
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5η	(10.393.598)	(7.497.624)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5η	143.503	147.420
(Ζημιές)/Κέρδη προ φόρων		(25.038.040)	144.989
Φόροι εισοδήματος	6	6.936.023	(55.877)
(Ζημιές)/Κέρδη μετά από φόρους		(18.102.017)	89.112
Αποδιδόμενες σε:			
Μετόχους της μητρικής		(20.636.621)	(3.136.387)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		2.534.604	3.225.499
		(18.102.017)	89.112
Ζημιές ανά μετοχή - βασικές & απομειωμένες	7	(0,9373)	(0,1425)
(Ζημιές)/Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων («EBITDA»)	30	(6.667.483)	15.393.489

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	01/01 – 31/12/2017	01/01 – 31/12/2016
Σημ.		
Καθαρές (Ζημίες) /Κέρδη μετά από φόρους Λοιπές συνολικές (ζημίες)/ εισοδήματα μετά από φόρους	(18.102.017)	89.112
Στοιχεία που θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού	(243.091)	(1.673.134)
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα (Ζημίες) / Κέρδη από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	23 (28.412)	(65.413)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	6 8.239	18.970
Λοιπές συνολικές (ζημίες)/ εισοδήματα μετά από φόρους	(263.264)	(1.719.577)
Συγκεντρωτικές συνολικές ζημίες μετά από φόρους	(18.365.281)	(1.630.465)
Αποδιδόμενες σε:		
Ιδιοκτήτες της μητρικής	(21.414.332)	(3.651.974)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	3.049.051	2.021.509
	(18.365.281)	(1.630.465)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Σημ.	01/01 – 31/12/2017	01/01 – 31/12/2016
Πωλήσεις	5α	128.219.804	121.717.597
Κόστος πωληθέντων	5γ	(113.278.402)	(106.457.328)
Μικτό κέρδος		14.941.402	15.260.269
Άλλα λειτουργικά έσοδα	5β	5.107.238	5.368.426
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5δ	(14.585.868)	(12.071.722)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5ε	(4.459.688)	(5.495.610)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	5στ	(1.421.327)	(1.152.808)
Λοιπά έξοδα εκμεταλλεύσεως	5ζ	(20.198.276)	(3.457.950)
Καθαρά κέρδη/ (ζημιές) από συναλ/κές διαφορές		2.797	(82.070)
Ζημιές από λειτουργικές δραστηριότητες		(20.613.722)	(1.631.465)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5η	(9.458.978)	(7.300.598)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5η	1.086.258	3.477.346
Ζημιές προ φόρων		(28.986.442)	(5.454.717)
Φόροι εισοδήματος	6	7.944.098	921.390
Ζημιές μετά από φόρους		(21.042.344)	(4.533.327)
Ζημιές ανά μετοχή			
- βασικές & απομειωμένες	7	(0,9558)	(0,2059)
 (Ζημιές)/Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων («ΕΒΙΤΔΑ»)	30	(16.238.174)	2.685.791

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		<u>01/01 – 31/12/2017</u>	<u>01/01 – 31/12/2016</u>
	Σημ.		
Καθαρή Ζημία μετά από φόρους		(21.042.344)	(4.533.327)
Λοιπές συνολικές (ζημίες)/ εισοδήματα μετά από φόρους			
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα (Ζημίες)/ Κέρδη από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	23	(8.807)	(58.790)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	6	2.554	17.049
Λοιπές συνολικές (ζημίες)/ εισοδήματα μετά από φόρους		<u>(6.253)</u>	<u>(41.741)</u>
Συγκεντρωτικές συνολικές ζημίες μετά από φόρους		<u>(21.048.597)</u>	<u>(4.575.068)</u>

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2017

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31/12/2017	31/12/2016	31/12/2017	31/12/2016	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικά:					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	8	131.348.589	144.288.496	77.958.294	88.432.208
Επενδύσεις σε ακίνητα	10	433.415	24.800	-	-
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	9	613.960	742.845	470.419	554.551
Συμμετοχές σε θυγατρικές	11	-	-	34.966.023	34.988.023
Διαθέσιμα προς πώληση χρημ/κά στοιχεία	12	717.312	717.957	717.312	717.312
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	3.658.469	842.299	3.168.747	592.606
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6	7.382.787	2.105.810	4.859.809	-
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		144.154.532	148.722.207	122.140.604	125.284.700
Αποθέματα	14	68.814.935	72.585.513	36.114.741	42.290.325
Εμπορικές απαιτήσεις	15	47.226.384	55.392.875	32.297.220	40.098.246
Λοιπές απαιτήσεις & προκαταβολές	16	8.590.692	8.127.120	3.220.406	6.561.595
Απαιτήσεις από κατασκευαστικές συμβάσεις	17	2.904.493	959.653	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	12	160.065	106.309	160.065	106.309
Λοιπά χρηματοοικονομικά στοιχεία	18	-	349.998	-	-
Χρηματικά Διαθέσιμα	18	17.488.601	18.000.029	3.730.650	5.997.015
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		145.185.170	155.521.497	75.523.082	95.053.490
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		289.339.702	304.243.704	197.663.686	220.338.190
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	8.146.012	8.146.012	8.146.012	8.146.012
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	19	33.153.265	33.153.265	33.153.265	33.153.265
Αποθεματικά	20	49.379.060	50.041.843	57.374.719	57.344.319
Ζημιές εις νέο		(66.598.516)	(45.829.195)	(96.961.329)	(75.882.332)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Εταιρείας		24.079.821	45.511.925	1.712.667	22.761.264
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		22.045.637	19.389.806	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		46.125.458	64.901.731	1.712.667	22.761.264
Μακροπρόθεσμα δάνεια	22	3.167.002	10.510.867	-	-
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	23	2.537.517	2.343.673	1.910.207	1.794.434
Επιχορηγήσεις παγίων	24	15.449.180	19.473.023	9.641.060	13.192.301
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	264.229	-	-	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6	766.425	3.927.017	-	2.846.843
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		22.184.353	36.254.580	11.551.267	17.833.578
Εμπορικές υποχρεώσεις	25	30.072.943	29.386.561	17.631.585	18.453.861
Λοιπές βραχ/σμες υποχρ. και δεύ/να έξοδα	26	14.579.091	10.837.100	6.031.688	6.093.459
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	27	6.762.752	7.150.786	2.543.604	2.510.588
Μακρ/σμες υποχρ. πληρ. στην επόμ. χρήση	22	168.934.692	154.945.872	158.192.875	152.445.440
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	28	680.413	767.074	-	240.000
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		221.029.891	203.087.393	184.399.752	179.743.348
Σύνολο υποχρεώσεων		243.214.244	239.341.973	195.951.019	197.576.926
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		289.339.702	304.243.704	197.663.686	220.338.190

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2017 – 31/12/2017
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01 - 31/12/2017	01/01 - 31/12/2016	01/01 - 31/12/2017	01/01 - 31/12/2016
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
(Ζημίες) / Κέρδη χρήσεως προ φόρων		(25.038.040)	144.989	(28.986.442)	(5.454.717)
Αναπροσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	5τ	9.314.115	9.176.406	5.092.342	5.026.283
Καθαρά (κέρδη) / ζημίες από πώληση ενσώμ. παγίων στοιχείων	5β, 5ζ	(2.564.149)	(288.808)	265.132	(278.368)
Ζημία από καταστροφή περιουσιακών στοιχείων	5ζ	718.758	-	-	-
Καθαρή ζημία από αποτίμηση χρηματ. στοιχείων σε εύλογη αξία	5η, 12	6.243	50.095	6.243	50.095
Ζημία από απομείωση παγίων περιουσιακών στοιχείων	5ζ, 8	4.849.226	202.121	4.849.226	202.121
Μη πραγματοποιηθείσες συναλλαγματικές διαφορές		72.490	34.631	34.129	39.433
Προσωπικοί τόκοι και συναφή έσοδα	5η	(143.503)	(147.420)	(140.443)	(80.936)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5η	10.393.598	7.497.624	8.836.978	6.655.222
Έσοδα συμμετοχών	5η	-	-	(945.815)	(3.396.410)
Ζημία από απομείωση συμμετοχών	5η, 11	-	-	622.000	645.375
Ζημία από διαγραφή απαιτήσης	5ζ, 29	1.068.029	-	-	-
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	5β, 24	(1.193.653)	(1.278.110)	(716.794)	(709.026)
Καθαρά κέρδη από συνικές διαφορές μετατροπής		(785.401)	(4.608.986)	-	-
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	5β, 15, 16	(648.594)	(693.169)	(205.437)	(601.152)
Πρόβλεψη για επισφάλεις απαιτήσεις	5ζ, 15, 16	16.359.061	4.314.454	13.970.345	3.250.597
Πρόβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων	5γ, 5ζ, 14	3.858.963	855.153	2.152.386	617.901
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	5β, 23	291.798	387.224	208.127	300.181
		16.558.941	15.646.204	5.041.977	6.266.599
(Αύξηση) / Μείωση σε:					
Αποθέματα		(1.566.750)	(7.250.363)	4.023.198	(4.428.431)
Εμπορικές απαιτήσεις		(8.896.563)	(7.615.174)	(6.220.462)	1.279.596
Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις		(4.039.734)	4.321.144	2.971.425	2.763.733
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		(2.816.170)	(167.779)	(2.576.143)	(101.079)
Αύξηση / (Μείωση) σε:					
Εμπορικές υποχρεώσεις		2.557.546	10.465.573	(830.060)	5.729.233
Λοιπές υποχρεώσεις και δεδουλευμένα έξοδα		4.867.072	(930.551)	(61.773)	(2.045.171)
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		264.229	-	-	-
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	23	(128.511)	(270.666)	(101.161)	(207.184)
Μείων:					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		4.418.105	4.685.881	3.089.540	3.813.799
Φόροι εισοδήματος καταβεβλημένοι		1.259.285	756.293	-	425.556
Καθαρές ταμειακές εισροές/ (εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		1.122.680	8.756.214	(842.539)	5.017.941
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	8	(6.933.398)	(8.995.494)	(2.520.934)	(5.035.026)
Εισπραξεις από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		5.486.251	1.294.002	192.294	986.441
Αγορές άλλων περιουσιακών στοιχείων	9	(162.518)	(175.250)	(154.460)	(98.287)
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα	5η	125.042	147.420	140.443	80.936
Αγορά χρημ./κων στοιχείων σε εύλογη αξία	12	(60.000)	-	(60.000)	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές	11	-	-	-	(99)
Μερίσματα εισπραχθέντα	5η	-	-	945.815	3.396.410
Πώληση διαθεσίμων προς πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων	12	971	-	-	-
Πώληση (Αγορά) λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων	18	349.998	(349.998)	-	-
Εισπραξη επιχορηγήσεων	24	-	42.700	-	-
Καθαρές ταμειακές εκροές/ (εκροές) από επενδυτικές δραστηριότητες		(1.193.654)	(8.036.620)	(1.456.842)	(669.625)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	27	(388.034)	18.285	33.016	207.673
Εισπράξεις από εκδθέντα μακροπρόθεσμα δάνεια	22	2.829.177	2.512.152	-	-
Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων	22	(1.994.442)	(4.684.140)	-	(2.893.996)
Καταβολές σε μη ελέγχουσες συμμετοχές	11	-	(772.929)	-	-
Εισροές από μη ελέγχουσες συμμετοχές	11	92.174	103.880	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές		(503.166)	(1.848.599)	-	-
Καθαρές ταμειακές εισροές/ (εκροές) από χρηματικές δραστηριότητες		35.709	(4.671.351)	33.016	(2.686.323)
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα		(35.265)	(3.951.757)	(2.266.365)	1.661.993
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	18	18.000.029	22.008.109	5.997.015	4.335.022
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα		(476.163)	(56.323)	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τέλους χρήσεως	18	17.488.601	18.000.029	3.730.650	5.997.015

ΕΝΟΠΗΘΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2017 – 31/12/2017

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο (σημ. 19)	Υπέρ το Άρτιο (σημ. 19)	Αποθεματικά (σημ. 20)	Συνολικές διαφορές (σημ. 20)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2017	8.146.012	33.153.265	60.437.510	(10.395.667)	(45.829.195)	45.511.925	19.389.806	64.901.731
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	(20.636.621)	(20.636.621)	2.534.604	(18.102.017)
Λοιπές συνολικές (ζημιές)/επιδόματα μετά από φόρους	-	-	-	(761.938)	(15.773)	(777.711)	514.447	(263.264)
Συγκεντροτικές Συνολικές (Ζημιές)/ Κέρδη μετά από φόρους	-	-	-	(761.938)	(20.652.394)	(21.414.332)	3.049.051	(18.365.281)
Διανομή κερδών σε αποθεματικά	-	-	18.842	-	(18.842)	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-	-	-	-	-	-	(503.166)	(503.166)
Εισροές από μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 11)	-	-	-	-	-	-	92.174	92.174
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	80.313	-	(98.085)	(17.772)	17.772	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017	8.146.012	33.153.265	60.536.665	(11.157.605)	(66.598.516)	24.079.821	22.045.637	46.125.458
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2016	8.146.012	33.153.265	59.477.600	(9.914.489)	(41.598.027)	49.264.361	14.185.482	63.449.843
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	(3.136.387)	(3.136.387)	3.225.499	89.112
Λοιπές συνολικές (ζημιές) μετά από φόρους	-	-	-	(470.148)	(45.439)	(515.587)	(1.203.990)	(1.719.577)
Συγκεντροτικές Συνολικές (Ζημιές)/ Κέρδη μετά από φόρους	-	-	-	(470.148)	(3.181.826)	(3.651.974)	2.021.509	(1.630.465)
Διανομή κερδών σε αποθεματικά	-	-	1.300	-	(1.300)	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-	-	-	-	-	-	(1.848.599)	(1.848.599)
Εισροές από μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 11)	-	-	-	-	-	-	5.600.000	5.600.000
Μεταβολή ποσοστού μειοψηφίας (σημ. 11)	-	-	-	(11.030)	(62.098)	(73.128)	(595.920)	(669.048)
Μεταφορά σε ειδικό αποθεματικό (σημ. 20)	-	-	839.626	-	(839.626)	-	-	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	118.984	-	(146.318)	(27.334)	27.334	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016	8.146.012	33.153.265	60.437.510	(10.395.667)	(45.829.195)	45.511.925	19.389.806	64.901.731

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2017 – 31/12/2017

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο (σημ. 19)	Υπέρ το Άρτιο (σημ. 19)	Αποθεματικά (σημ. 20)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2017	8.146.012	33.153.265	57.344.319	(75.882.332)	22.761.264
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	(21.042.344)	(21.042.344)
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(6.253)	(6.253)
Συγκεντροτικές Συνολικές Ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(21.048.597)	(21.048.597)
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	30.400	(30.400)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017	8.146.012	33.153.265	57.374.719	(96.961.329)	1.712.667
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2016	8.146.012	33.153.265	56.474.293	(70.437.238)	27.336.332
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	(4.533.327)	(4.533.327)
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(41.741)	(41.741)
Συγκεντροτικές Συνολικές Ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(4.575.068)	(4.575.068)
Μεταφορά σε ειδικό αποθεματικό (σημ. 20)	-	-	839.626	(839.626)	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	30.400	(30.400)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2016	8.146.012	33.153.265	57.344.319	(75.882.332)	22.761.264

**ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	Σημ.	01/01 – 31/12/2018	01/01 – 31/12/2017
Εσοδα από πωλήσεις	5α	248.304.100	211.614.039
Εσοδα από κατασκευαστικά συμβόλαια	5α	9.165.035	14.561.921
Σύνολο Εσόδων		257.469.135	226.175.960
Κόστος πωληθέντων	5γ	(190.579.396)	(166.504.508)
Κόστος έργων	5γ	(13.459.588)	(12.902.151)
Συνολικό κόστος		(204.038.984)	(179.406.659)
Μικτό κέρδος		53.430.151	46.769.301
Άλλα έσοδα	5β	4.272.350	7.767.109
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5δ	(31.042.176)	(30.586.530)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5ε	(13.935.321)	(12.766.395)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	5στ	(1.780.882)	(1.770.813)
Λοιπά έξοδα/ζημιές	5ζ	(2.909.402)	(23.359.208)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από συναλλ/κές διαφορές		112.278	(841.409)
Κέρδη/(Ζημιές) από λειτουργικές δραστηριότητες		8.146.998	(14.787.945)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5η	(7.811.463)	(10.393.598)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5η	74.529	143.503
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		410.064	(25.038.040)
Φόροι εισοδήματος	6	(266.373)	6.936.023
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους		143.691	(18.102.017)
Αποδιδόμενα σε:			
Μετόχους της μητρικής		149.262	(20.636.621)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		(5.571)	2.534.604
		143.691	(18.102.017)
Κέρδη/(Ζημιές) ανά μετοχή - βασικά & απομειωμένα	7	(0,0068)	(0,9373)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων («EBITDA»)	30	16.312.232	(6.667.483)

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018**
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	01/01 – 31/12/2018	01/01 – 31/12/2017
Σημ.		
Καθαρά Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) μετά από φόρους	143.691	(18.102.017)
Στοιχεία που θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού	1.057.134	(243.091)
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα Κέρδη/(Ζημιές) από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	23 34.891	(28.412)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	6 (15.294)	8.239
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) μετά από φόρους	1.076.731	(263.264)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) μετά από φόρους	<u>1.220.422</u>	<u>(18.365.281)</u>
Αποδιδόμενα σε:		
Ιδιοκτήτες της μητρικής	1.251.701	(21.414.332)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	(31.279)	3.049.051
	<u>1.220.422</u>	<u>(18.365.281)</u>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Σημ.	01/01 – 31/12/2018	01/01 – 31/12/2017
Εσοδα από πωλήσεις	5α	153.284.545	128.219.804
Κόστος πωληθέντων	5γ	(131.467.521)	(113.278.402)
Μικτό κέρδος		21.817.024	14.941.402
Άλλα έσοδα	5β	5.641.954	5.107.238
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5δ	(13.923.562)	(14.585.868)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5ε	(5.277.431)	(4.459.688)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	5στ	(1.576.905)	(1.421.327)
Λοιπά έξοδα/ζημιές	5ζ	(1.068.907)	(20.198.276)
Καθαρές (ζημιές)/κέρδη από συναλκές διαφορές		(37.782)	2.797
Κέρδη/(Ζημιές) από λειτουργικές δραστηριότητες		5.574.391	(20.613.722)
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5η	(9.220.552)	(9.458.978)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5ι	4.300.861	1.086.258
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		654.700	(28.986.442)
Φόροι εισοδήματος	6	962.201	7.944.098
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους		1.616.901	(21.042.344)
Κέρδη/(Ζημιές) ανά μετοχή - βασικά & απομειωμένα	7	0,0734	(0,9558)
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων («ΕΒΙΤΔΑ»)	30	9.749.301	(16.238.174)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		<u>01/01 – 31/12/2018</u>	<u>01/01 – 31/12/2017</u>
	Σημ.		
Καθαρά Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) μετά από φόρους		1.616.901	(21.042.344)
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Κέρδη/(Ζημιές) από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	23	28.487	(8.807)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	6	(12.108)	2.554
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) μετά από φόρους		16.379	(6.253)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) μετά από φόρους		<u>1.633.280</u>	<u>(21.048.597)</u>

**ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2018**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		31/12/2018	31/12/2017	31/12/2018	31/12/2017
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό:					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	8	131.792.091	131.348.589	76.981.542	77.958.294
Επενδυτικά ακίνητα	10	298.530	433.415	-	-
Αύλα περιουσιακά στοιχεία	9	675.668	613.960	529.775	470.419
Συμμετοχές σε θυγατρικές	11	-	-	38.060.672	34.966.023
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	12	717.312	717.312	717.312	717.312
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	13	4.211.453	3.658.469	3.767.078	3.168.747
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6	7.750.673	7.382.787	5.923.527	4.859.809
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		146.446.727	144.154.532	126.979.906	122.140.604
Αποθέματα	14	75.311.311	68.814.935	41.287.146	36.114.741
Εμπορικές απαιτήσεις	15	43.490.925	47.226.384	29.080.761	32.297.220
Λοιπές απαιτήσεις & προκαταβολές	16	4.194.357	8.590.692	1.470.561	3.220.406
Περιουσιακά στοιχεία από κατασκευαστικά συμβόλαια	17	172.180	2.904.493	-	-
Χρηματοοικονομικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	12	60.724	160.065	60.724	160.065
Χρηματικά Διαθέσιμα	18	20.877.381	17.488.601	6.528.627	3.730.650
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		144.106.878	146.186.170	78.427.819	75.523.082
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		289.552.605	289.339.702	204.407.725	197.663.686
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	8.146.012	8.146.012	8.146.012	8.146.012
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτο	19	33.153.265	33.153.265	33.153.265	33.153.265
Αποθεματικά	20	59.173.560	49.379.060	58.964.987	57.374.719
Ζημίες εις νέο		(86.987.215)	(66.598.516)	(97.196.504)	(96.961.329)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Εταιρείας		13.485.622	24.079.821	3.067.760	1.712.667
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		30.616.145	22.045.637	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		44.101.767	46.125.458	3.067.760	1.712.667
Μακροπρόθεσμα δάνεια	22	10.865.779	3.167.002	-	-
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	23	2.813.976	2.537.517	1.912.301	1.910.207
Επιχορηγήσεις παγίων	24	14.429.010	15.449.180	9.064.912	9.641.060
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	238.979	264.229	225.924	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6	632.865	766.425	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		28.980.609	22.184.353	11.203.137	11.561.267
Εμπορικές υποχρεώσεις	25	34.311.622	30.072.943	22.269.068	17.631.585
Λοιπές βραχ/σμες υποχρ. και δελτία έξοδα	26	13.124.945	14.579.091	5.439.017	6.031.688
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	27	5.924.241	6.762.752	2.434.768	2.543.604
Μακρ/σμες υποχρ. πληρ. στην επόμ. χρήση	22	162.716.605	168.934.692	159.993.975	158.192.875
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	28	392.816	680.413	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		216.470.229	221.029.891	190.136.828	184.399.752
Σύνολο υποχρεώσεων		245.450.838	243.214.244	201.339.965	196.951.019
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		289.552.605	289.339.702	204.407.725	197.663.686

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2018 – 31/12/2018
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01 - 31/12/2018	01/01 - 31/12/2017	01/01 - 31/12/2018	01/01 - 31/12/2017
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες (Ζημιές) / Κέρδη χρήσεως προ φόρων		410.064	(25.038.040)	654.700	(28.986.442)
Αναπροσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	5η	9.186.237	9.314.115	4.751.058	5.092.342
Καθαρές ζημιές / (κέρδη) από πώληση ενσώμ. παγίων στοιχείων	5β,5ζ	31.557	(2.564.149)	(48.608)	265.132
Ζημία από πώληση επενδυτικών ακινήτων	5ζ, 10	4.636	-	-	-
Ζημία από καταστροφή περιουσιακών στοιχείων	5ζ	-	718.758	-	-
Καθαρή ζημία από αποτίμηση χρηματ. στοιχείων σε εύλογη αξία	5η,12	99.341	6.243	99.341	6.243
Ζημία από απομείωση παγίων περιουσιακών στοιχείων	5ζ,8	-	4.849.226	-	4.849.226
Μη πραγματοποιηθείσες συναλλαγματικές διαφορές		266.729	72.490	15.789	34.129
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	5η	(60.858)	(143.503)	(81.859)	(140.443)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5η	7.616.125	9.642.460	6.386.357	8.137.064
Εσοδα συμμετοχών	5η	-	-	(4.205.331)	(945.815)
Ζημία από απομείωση συμμετοχών	5η,11	-	-	2.638.856	622.000
Ζημία από διαγραφή απαιτήσης	5ε, 29	-	1.068.029	-	-
Ζημία από προεξόφληση απαιτήσεων	5η, 13	82.327	751.138	82.327	699.914
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	5β,24	(1.021.003)	(1.193.653)	(576.148)	(716.794)
Καθαρά (κέρδη) / ζημιές από συν/κές διαφορές μετατροπής		(2.697)	(785.401)	-	-
Εσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	5β,15,16	(744.947)	(648.594)	(740.959)	(205.437)
Προβλέψη για επισφαλείς απαιτήσεις	5ζ,15,16	2.030.904	16.359.061	654.158	13.970.345
Προβλέψη υποτίμησης αποθεμάτων	5γ,14	1.613.837	3.858.963	1.015.925	2.152.386
Προβλέψη για αποζημίωση προσωπικού	5δ,23	893.153	291.798	544.186	208.127
		20.406.406	16.668.941	11.189.792	6.041.977
(Αύξηση) / Μείωση σε:					
Αποθέματα		(5.126.514)	(1.566.750)	(6.188.330)	4.023.198
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		4.881.292	(12.936.287)	(1.072.211)	(3.249.037)
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		(700.468)	(2.816.170)	(680.655)	(2.576.143)
Αύξηση / (Μείωση) σε:					
Εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		(1.044.907)	7.424.618	3.751.062	(891.833)
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		238.979	264.229	225.924	-
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	23	(595.835)	(128.511)	(513.605)	(101.161)
Μειών:					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		4.584.493	4.418.105	3.188.746	3.089.540
Φόροι εισοδήματος καταβεβλημένοι		934.590	1.259.285	-	-
Καθαρές ταμειακές εισροές/(εκροές) από λειτουργικές δραστηριότητες		12.538.689	1.122.680	3.623.231	(842.539)
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	8	(9.331.044)	(6.933.398)	(3.758.480)	(2.520.934)
Εισπραξεις από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		4.759.448	5.486.251	181.717	192.294
Εισπραξεις από πώληση επενδυτικών ακινήτων	10	120.000	-	-	-
Αγορές άλλων περιουσιακών στοιχείων	9	(305.841)	(162.518)	(208.293)	(154.460)
Αύξηση ταμειακών διαθεσίμων από εξαγορά θυγατρικής	11	175.901	-	-	-
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα	5η	60.858	125.042	81.859	140.443
Αγορά χρημ/κών στοιχείων σε εύλογη αξία	12	-	(60.000)	-	(60.000)
Μερίσματα εισπραχθέντα		-	-	4.205.331	945.815
Πώληση επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους		-	971	-	-
Πώληση/ (Αγορά) λοιπών χρηματοοικονομικών στοιχείων		-	349.998	-	-
Καθαρές ταμειακές (εκροές)/εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(4.620.680)	(1.193.654)	502.134	(1.456.842)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	27	(838.511)	(388.034)	(108.836)	33.016
Εισπραξεις από εκδοθέντα μακροπρόθεσμα δάνεια	22	2.936.106	2.829.177	-	-
Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων	22	(4.252.850)	(1.994.442)	(1.118.552)	-
Εισροές από μη ελέγχουσες συμμετοχές	11	-	92.174	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελέγχουσες συμμετοχές		(2.550.723)	(503.166)	-	-
Καθαρές ταμειακές (εκροές)/εισροές από χρηματ/κές δραστηριότητες		(4.706.978)	36.709	(1.227.388)	33.016
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα		3.312.211	(35.265)	2.797.977	(2.266.366)
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	18	17.488.601	18.000.029	3.730.650	5.997.015
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα		76.569	(476.163)	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τέλους χρήσεως	18	20.877.381	17.488.601	6.528.627	3.730.650

ΕΝΟΠΩΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2018 - 31/12/2018
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο (σημ. 19)	Υπέρ το Άρτιο (σημ. 19)	Αποθεματικά (σημ. 20)	Συνολικές διαφορές (σημ. 20)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2018	8.146.012	33.153.265	60.536.665	(11.157.605)	(66.598.516)	24.079.821	22.045.637	46.125.458
Προσαρμογές λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 (σημ. 2.4)	-	-	-	-	(460.207)	(460.207)	(233.183)	(693.390)
Αναπροσαρμοσμένο Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2018	8.146.012	33.153.265	60.536.665	(11.157.605)	(67.058.723)	23.619.614	21.812.454	45.432.068
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	149.262	149.262	(5.571)	143.691
Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημιές) μετά από φόρους	-	-	-	1.081.825	20.614	1.102.439	(25.708)	1.076.731
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα/ (Ζημιές) μετά από φόρους	-	-	-	1.081.825	169.876	1.251.701	(31.279)	1.220.422
Διανομή κερδών σε αποθεματικά (σημ. 20)	-	-	1.564.480	-	(1.564.470)	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-	-	-	-	-	-	(2.550.723)	(2.550.723)
Μεταβολές ποσοστού σε μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 11)	-	-	34.681	7.042.429	(18.462.803)	(11.385.693)	11.385.693	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	71.085	-	(71.095)	-	-	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2018	8.146.012	33.153.265	62.206.911	(3.033.351)	(86.987.215)	13.485.622	30.616.145	44.101.767
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2017	8.146.012	33.153.265	60.437.510	(10.395.667)	(45.829.195)	45.511.925	19.389.806	64.901.731
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	(20.636.621)	(20.636.621)	2.534.604	(18.102.017)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα / (ζημιές) εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	-	(761.938)	(15.773)	(777.711)	514.447	(263.264)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα/ (Ζημιές) μετά από φόρους	-	-	-	(761.938)	(20.652.394)	(21.414.332)	3.049.051	(18.365.281)
Διανομή κερδών σε αποθεματικά	-	-	18.842	-	(18.842)	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα	-	-	-	-	-	-	(503.166)	(503.166)
Εισροές από μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 11)	-	-	-	-	-	-	92.174	92.174
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	80.313	-	(98.085)	(17.772)	17.772	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017	8.146.012	33.153.265	60.536.665	(11.157.605)	(66.598.516)	24.079.821	22.045.637	46.125.458

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2018 - 31/12/2018
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο (σημ. 19)	Υπέρ το Άρτιο (σημ. 19)	Αποθεματικά (σημ. 20)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2018	8.146.012	33.153.265	57.374.719	(96.961.329)	1.712.667
Προσαρμογές λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9 (σημ. 2.4)	-	-	-	(278.187)	(278.187)
Αναπροσαρμοσμένο Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2018	8.146.012	33.153.265	57.374.719	(97.239.516)	1.434.480
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	1.616.901	1.616.901
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	-	16.379	16.379
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα/ (Ζημιές) μετά από φόρους	-	-	-	1.633.280	1.633.280
Μεταφορά σε ειδικό αποθεματικό (σημ. 20)	-	-	1.559.868	(1.559.668)	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	30.400	(30.400)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2018	8.146.012	33.153.265	58.964.987	(97.196.504)	3.067.760
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2017	8.146.012	33.153.265	57.344.319	(75.882.332)	22.761.264
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	(21.042.344)	(21.042.344)
Λοιπά συνολικά ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(6.253)	(6.253)
Συγκεντρωτικά Συνολικά Εισοδήματα/ (Ζημιές) μετά από φόρους	-	-	-	(21.048.597)	(21.048.597)
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	30.400	(30.400)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2017	8.146.012	33.153.265	57.374.719	(96.961.329)	1.712.667

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	01/01 –	01/01 – 31/12/2018
Σημ.	31/12/2019	(Αναδιατυπωμένα)
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες		
Εσοδα από συμβάσεις με πελάτες	5α 237.902.920	231.529.597
Εσοδα από κατασκευαστικά συμβόλαια	5α 3.622.963	9.165.035
Σύνολο Εσόδων	5α 241.525.883	240.694.632
Κόστος πωληθέντων	5γ (178.327.640)	(178.038.716)
Κόστος έργων	5γ (5.101.363)	(13.459.588)
Συνολικό κόστος	5γ (183.429.003)	(191.498.304)
Μικτό κέρδος	58.096.880	49.196.328
Άλλα έσοδα και κέρδη	5β 4.953.416	3.968.106
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5δ (31.880.320)	(29.190.511)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5ε (14.331.918)	(13.272.885)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	5στ (1.595.657)	(1.576.046)
Καθαρά κέρδη από συν/κές διαφορές	939.945	110.177
Λοιπά έξοδα	5ζ (2.874.827)	(2.727.278)
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες	13.307.519	6.507.891
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5η (8.652.511)	(7.403.855)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5η 138.807	54.979
Κέρδη προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	4.793.815	(840.985)
Φόροι εισοδήματος	6 (1.527.800)	264.070
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	3.266.015	(576.915)
Διακοπείσες δραστηριότητες		
(Ζημίες)/Κέρδη μετά από φόρους από διακοπείσα δραστηριότητα	12 (1.263.279)	720.606
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες	2.002.736	143.691
Αποιδόμενα σε:		
Μετόχους της Μητρικής	(2.331.447)	149.262
- Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	(1.052.649)	(326.338)
- Από διακοπείσες δραστηριότητες	(1.278.798)	475.600
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	4.334.183	(5.571)
- Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	4.318.664	(250.577)
- Από διακοπείσες δραστηριότητες	15.519	245.006
	2.002.736	143.691
Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά & απομειωμένα		
Ζημίες μετά από φόρους ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (βασικά & απομειωμένα)	7 (0,0478)	(0,0148)
(Ζημίες)/Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή από διακοπείσες δραστηριότητες (βασικά & απομειωμένα)	7 (0,0581)	0,0216
	7 (0,1059)	0,0068

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	Σημ.	01/01 - 31/12/2019	01/01 - 31/12/2018
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες		2.002.736	143.691
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους			
Στοιχεία που θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού		323.158	1.057.134
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Κέρδη από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	24	562.689	34.891
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	6	<u>(136.541)</u>	<u>(15.294)</u>
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		749.306	1.076.731
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες		2.752.042	1.220.422
Αποδιδόμενα σε:			
Ιδιοκτήτες της Μητρικής		(1.596.951)	1.251.701
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		<u>4.348.993</u>	<u>(31.279)</u>
		2.752.042	1.220.422

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Σημ.	01/01 – 31/12/2019	01/01 – 31/12/2018
Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες	5α	152.785.431	153.284.545
Κόστος πωληθέντων	5γ	(131.089.920)	(131.467.521)
Μικτό κέρδος		21.695.511	21.817.024
Άλλα έσοδα και κέρδη	5β	5.748.089	5.641.954
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5δ	(15.068.493)	(13.923.562)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5ε	(6.193.559)	(5.277.431)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	5στ	(1.597.037)	(1.576.905)
Λοιπά έξοδα/ζημίες	5ζ	(1.516.913)	(1.068.907)
Καθαρές ζημίες από συναλκικές διαφορές		(79.152)	(37.782)
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες		2.988.446	5.574.391
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5η	(7.761.182)	(9.220.552)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5η	2.468.429	4.300.861
(Ζημίες)/Κέρδη προ φόρων		(2.304.307)	654.700
Φόροι εισοδήματος	6	(616.695)	962.201
(Ζημίες)/Κέρδη μετά από φόρους		(2.921.002)	1.616.901
(Ζημίες)/Κέρδη ανά μετοχή - βασικά & απομειωμένα	7	(0,1327)	0,0734

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	01/01 – 31/12/2019	01/01 – 31/12/2018
Σημ.		
Καθαρές (Ζημιές)/Κέρδη μετά από φόρους Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) μετά από φόρους	(2.921.002)	1.616.901
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα Κέρδη από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	24	489.683
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	6	(118.486)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	371.197	16.379
Συγκεντρωτικές συνολικές (ζημιές)/εισοδήματα μετά από φόρους	(2.549.805)	1.633.280

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2019

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2019	31/12/2018	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικά:					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	8	122.164.915	131.792.091	74.389.434	76.981.542
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	9	663.369	675.668	549.301	529.775
Επενδυτικά ακίνητα	10	168.764	298.530	-	-
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	11	5.263.469	-	1.019.164	-
Συμμετοχές σε θυγατρικές	12	-	-	36.871.083	38.060.672
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	13	717.312	717.312	717.312	717.312
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	3.707.756	4.211.453	5.408.383	3.767.078
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6	6.822.195	7.750.673	5.188.346	5.923.527
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		139.597.990	145.445.727	124.143.225	125.979.906
Αποθέματα	15	69.720.436	75.311.311	41.462.457	41.287.146
Εμπορικές απαιτήσεις	16	43.345.947	43.490.925	23.705.386	29.080.761
Λοιπές απαιτήσεις & προκαταβολές	17	5.934.207	4.194.357	2.316.917	1.470.561
Περιουσιακά στοιχεία από κατασκευαστικά συμβόλαια	18	-	172.180	-	-
Χρηματικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτίμων	13	115.190	60.724	115.190	60.724
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	16.834.425	20.877.381	5.347.723	6.328.627
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		135.950.205	144.106.878	72.947.873	78.427.819
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		275.458.185	289.552.605	197.091.098	204.407.725
ΥΠΑΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Μετοχικό κεφάλαιο	20	8.146.012	8.146.012	8.146.012	8.146.012
Διαφορά από εκδίωξη μετοχών υπέρ το άρτιο	20	33.153.265	33.153.265	33.153.265	33.153.265
Αποθεματικά	21	38.464.332	39.173.560	39.542.217	38.964.987
Ζημιές εις νεο		(88.069.959)	(86.987.215)	(100.323.539)	(97.196.504)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Εταιρείας		11.693.650	13.485.622	517.955	3.067.760
Μη ελεγχουσες συμμετοχές		32.481.815	30.616.145	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		44.175.465	44.101.767	517.955	3.067.760
Μακροπρόθεσμα δάνεια	23	3.938.428	10.865.779	-	-
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	24	2.230.384	2.813.976	1.532.014	1.912.301
Επιχορηγήσεις παγίων	25	12.225.933	14.429.010	8.510.891	9.064.912
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	211.964	238.979	191.607	225.924
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	28	3.647.326	-	643.662	-
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6	639.620	632.865	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		22.893.655	28.980.609	10.878.174	11.203.137
Εμπορικές υποχρεώσεις	26	28.379.464	34.311.622	17.924.825	22.269.068
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	11.599.551	13.124.945	6.231.526	5.439.017
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	28	1.710.026	-	386.644	-
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	29	5.097.272	5.924.241	2.460.905	2.434.768
Μακρ/σμες υποχρ. πληρ. στην επόμ. χρήση	23	161.095.705	162.716.605	158.691.069	159.993.975
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	30	507.047	392.816	-	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		208.389.065	216.470.229	185.694.969	190.136.828
Σύνολο υποχρεώσεων		231.182.720	245.450.838	196.573.143	201.339.965
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		275.458.185	289.552.605	197.091.098	204.407.725

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2019 - 31/12/2019
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01 - 31/12/2019	01/01 - 31/12/2018	01/01 - 31/12/2019	01/01 - 31/12/2018
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κερώδη (Ζημιές) χρήσεως προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστη/τες (Ζημιές)Κερώδη χρήσεως προ φόρων από διακοπείσα δραστη/τα		4.793.815 (1.128.206)	(840.985) 1.251.049	(2.304.307) -	654.700 -
Κερώδη (Ζημιές) χρήσεως προ φόρων		3.665.609	410.064	(2.304.307)	654.700
Αναπροσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	51	10.652.487	9.186.237	5.205.295	4.751.058
Καθαρά (κερώδη)/ζημιές από πώληση ενσώμ. παγίων στοιχείων	58, 55	(395.680)	31.557	(30.020)	(48.608)
Ζημία από πώληση επενδύσιμων ακινήτων	55, 10	48.962	4.636	-	-
Ζημία από πώληση θυγατρικής	12	1.308.922	-	-	-
Καθαρό (κερώδη)/ζημία από απόσπ/ση χρημ. στοιχείων σε εόλ. αξία	5η, 13	(54.466)	99.341	(54.466)	99.341
Μη πραγματοποιηθείσες συναλλαγματικές διαφορές		143.473	266.729	218.887	15.788
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή εσοδα	5η	(35.682)	(60.858)	(82.888)	(81.859)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5η	8.682.015	7.616.125	7.004.414	6.386.357
Εσοδα συμμετοχών	5η	-	-	(1.708.977)	(4.205.331)
Ζημία από απομείωση συμμετοχών	5η, 12	-	-	496.116	2.638.856
Κερώδη από αναστροφή απομείωσης συμμετοχών	5η, 12	-	-	(573.438)	-
Καθαρή ζημία/(κερώδη) από προεξόφληση απαιτήσεων	5η, 14	(22.528)	82.327	211.992	82.327
Αποσβέσεις επιοργηγείων	58, 25	(892.260)	(1.021.003)	(554.021)	(576.148)
Καθαρά (κερώδη)/ ζημιές από συν/κές διαφορές μετατροπής		(117.912)	(2.697)	-	-
Εσοδα από αγχησιμοποίησης προβλεπείς	58, 16, 17	(1.203.733)	(744.947)	(437.670)	(740.959)
Προβλεψη για επισφάλεις απαιτήσεων	55, 16, 17	1.633.396	2.030.904	407.861	654.158
Προβλεψη υποτίμησης αποθεμάτων	5η, 15	1.233.699	1.613.837	760.185	1.015.925
Προβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	58, 24	588.461	893.153	320.359	544.186
		25.234.763	20.405.405	8.879.322	11.189.791
(Αύξηση) / Μείωση σε:					
Αποθέματα		30.174	(5.126.514)	(935.496)	(6.188.330)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		(7.664.496)	4.881.292	2.363.133	(1.072.211)
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		286.316	(700.468)	341.999	(680.655)
Αύξηση / (Μείωση) σε:					
Εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		(1.881.700)	(1.044.907)	(4.085.477)	3.751.062
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		(27.015)	238.979	(34.317)	225.924
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	24	(326.636)	(595.835)	(210.963)	(513.605)
Μείων:					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα		6.942.623	4.584.493	5.465.199	3.188.746
Φόροι εισοδήματος καταβληθέντοι	30	1.090.487	934.590	-	-
Καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες		7.618.296	12.538.869	853.002	3.523.230
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	8	(6.949.423)	(9.331.044)	(2.517.319)	(3.758.480)
Εισπραξεις από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		1.670.365	4.759.448	419.400	181.717
Εισπραξεις από πώληση επενδύσιμων ακινήτων	10	49.865	120.000	-	-
Αγορές τίτλων περιουσιακών στοιχείων	9	(212.256)	(303.841)	(193.236)	(208.293)
Αύξηση ταμειακών διαθέσιμων από εξαγορά θυγατρικής	12	-	175.901	-	-
Τόκοι και συναφή εσοδα εισπραχθέντα		35.682	60.856	82.888	81.859
Μερίσματα εισπραχθέντα		-	-	1.708.977	4.205.331
Εισπραξεις από πώληση θυγατρικής (μετ/ν διαθέσιμα θυγατρικής)	12	(939.487)	-	1.600.000	-
Επενδύσεις σε θυγατρικές	12	-	-	(333.091)	-
Καθαρές ταμειακές (εκροές)/εισροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(6.365.254)	(4.520.680)	767.619	502.134
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	29	(826.969)	(838.511)	26.137	(108.836)
Εισπραξεις από εκδόθεντα μακροπρόθεσμα δάνεια	23	3.119.109	2.936.106	-	-
Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων	23	(4.861.934)	(4.252.850)	(2.500.000)	(1.118.552)
Πληρωμές υποχρεώσεων από μισθώσεις	28	(1.579.522)	-	(327.662)	-
Εισροές από μη ελεγχόμενες συμμετοχές	12	104.681	-	-	-
Καταβολές σε μη ελεγχόμενες συμμετοχές	12	(30.032)	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελεγχόμενες συμμετοχές	31	(1.254.458)	(2.550.723)	-	-
Καθαρές ταμειακές εκροές από χρηματικές δραστηριότητες		(5.329.125)	(4.705.978)	(2.801.525)	(1.227.388)
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα		(4.076.083)	3.312.211	(1.180.904)	2.797.976
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	19	20.877.381	17.488.601	6.528.627	3.730.651
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα		33.127	76.569	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τέλους χρήσεως	19	16.834.425	20.877.381	5.347.723	6.528.627

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2019 – 31/12/2019

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο (σημ. 20)	Υπέρ το Άρτιο (σημ. 20)	Αποθεματικά (σημ. 21)	Συνολικές διαφορές (σημ. 21)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2019	8.146.012	33.153.265	62.206.911	(3.033.351)	(86.987.215)	13.485.622	30.616.145	44.101.767
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	(2.331.447)	(2.331.447)	4.334.183	2.002.736
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	-	333.875	400.621	734.496	14.810	749.306
Συγκεντρωτικά συνολικά ποσά (ζημιές) μετά από φόρους	-	-	-	333.875	(1.930.826)	(1.596.951)	4.348.993	2.752.042
Διανομή καρτών σε αποθεματικά (σημ. 21)	-	-	562.685	-	(562.685)	-	-	-
Μερισμάτα κληραθέντα (σημ. 31)	-	-	-	-	-	-	(1.254.458)	(1.254.458)
Πώληση θυγατρικής (σημ. 12)	-	-	(1.572.119)	-	1.572.119	-	(1.498.535)	(1.498.535)
Εισροές από μη ελεγχουσες συμμετοχές (σημ. 12)	-	-	-	-	-	-	104.681	104.681
Μεταβολές ποσοστού σε μη ελεγχουσες συμμετοχές (σημ. 12)	-	-	21	(79.905)	(115.137)	(195.021)	164.989	(30.032)
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 21)	-	-	46.215	-	(46.215)	-	-	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019	8.146.012	33.153.265	61.243.713	(2.779.381)	(88.069.959)	11.693.650	32.481.815	44.175.465
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2018	8.146.012	33.153.265	60.536.665	(11.157.605)	(66.598.516)	24.079.821	22.045.637	46.125.458
Προσαρμογές λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9	-	-	-	-	(460.207)	(460.207)	(233.183)	(693.390)
Αναπροσαρμοσμένο Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2018	8.146.012	33.153.265	60.536.665	(11.157.605)	(67.058.723)	23.619.614	21.812.454	45.432.068
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	149.262	149.262	(5.571)	143.691
Λοιπά συνολικά εισοδήματα (ζημιές) μετά από φόρους	-	-	-	1.081.825	20.614	1.102.439	(25.708)	1.076.731
Συγκεντρωτικά συνολικά ποσά (ζημιές) μετά από φόρους	-	-	-	1.081.825	169.876	1.251.701	(31.279)	1.220.422
Διανομή καρτών σε αποθεματικά (σημ. 21)	-	-	1.564.400	-	(1.564.400)	-	-	-
Μερισμάτα κληραθέντα (σημ. 31)	-	-	-	-	-	-	(2.550.723)	(2.550.723)
Μεταβολές ποσοστού σε μη ελεγχουσες συμμετοχές (σημ. 12)	-	-	34.681	7.042.429	(18.462.803)	(11.385.693)	11.385.693	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 21)	-	-	71.085	-	(71.085)	-	-	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2018	8.146.012	33.153.265	62.206.911	(3.033.351)	(86.987.215)	13.485.622	30.616.145	44.101.767

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2019 – 31/12/2019

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο (σημ. 20)	Υπέρ το Άρτιο (σημ. 20)	Αποθεματικά (σημ. 21)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2019	8.146.012	33.153.265	58.964.987	(97.196.504)	3.067.760
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	(2.921.002)	(2.921.002)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	-	371.197	371.197
Συγκεντρωτικές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(2.549.805)	(2.549.805)
Μεταφορά σε ειδικό αποθεματικό (σημ. 21)	-	-	546.830	(546.830)	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 21)	-	-	30.400	(30.400)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019	8.146.012	33.153.265	59.542.217	(100.323.539)	517.955
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2018	8.146.012	33.153.265	57.374.719	(96.961.329)	1.712.667
Προσαρμογές λόγω της εφαρμογής του ΔΠΧΑ 9	-	-	-	(278.187)	(278.187)
Αναπροσαρμοσμένο Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2018	8.146.012	33.153.265	57.374.719	(97.239.516)	1.434.480
Καθαρά αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	1.616.901	1.616.901
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	-	16.379	16.379
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	-	1.633.280	1.633.280
Μεταφορά σε ειδικό αποθεματικό (σημ. 21)	-	-	1.559.868	(1.559.868)	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 21)	-	-	30.400	(30.400)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2018	8.146.012	33.153.265	58.964.987	(97.196.504)	3.067.760

**ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ	
	31/12/2020	01/01 – 31/12/2019
Συνεχιζόμενες δραστηριότητες		
Εσοδα από συμβάσεις με πελάτες	5α 241.063.087	237.902.920
Εσοδα από κατασκευαστικά συμβόλαια	5α -	3.622.963
Σύνολο Εσόδων	5α 241.063.087	241.525.883
Κόστος πωληθέντων	5γ (180.898.913)	(178.327.640)
Κόστος έργων	5γ -	(5.101.363)
Συνολικό κόστος	5γ (180.898.913)	(183.429.003)
Μικτό κέρδος	60.164.174	58.096.880
Άλλα έσοδα και κέρδη	5β 7.533.984	4.953.416
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5δ (31.828.833)	(31.880.320)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5ε (16.153.313)	(14.331.918)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	5στ (2.078.520)	(1.595.657)
Καθαρές (ζημιές)/κέρδη από συν/κές διαφορές	(569.883)	939.945
Λοιπά έξοδα	5ζ (3.984.403)	(2.874.827)
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες	13.083.206	13.307.519
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5η (7.007.045)	(8.652.511)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5η 4.881.638	138.807
Κέρδη προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	10.957.799	4.793.815
Φόροι εισοδήματος	6 (1.738.213)	(1.527.800)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	9.219.586	3.266.015
Διακοπείσες δραστηριότητες		
Ζημιές μετά από φόρους από διακοπείσα δραστηριότητα	12 -	(1.263.279)
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες	9.219.586	2.002.736
Αποδιδόμενα σε:		
Μετόχους της Μητρικής	7.245.017	(2.331.447)
- Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	7.245.017	(1.052.649)
- Από διακοπείσες δραστηριότητες	-	(1.278.798)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	1.974.569	4.334.183
- Από συνεχιζόμενες δραστηριότητες	1.974.569	4.318.664
- Από διακοπείσες δραστηριότητες	-	15.519
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή βασικά & απομειωμένα	9.219.586	2.002.736
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή από συνεχιζόμενες δραστηριότητες (βασικά & απομειωμένα)	7 0,2235	(0,0478)
Ζημιές μετά από φόρους ανά μετοχή από διακοπείσες δραστηριότητες (βασικές & απομειωμένες)	7 -	(0,0581)
	7 0,2235	(0,1059)

**ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020**
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ο ΟΜΛΟΣ

Σημ.	01/01 - 31/12/2020	01/01 - 31/12/2019
Κέρδη μετά από φόρους από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες	9.219.586	2.002.736
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		
Στοιχεία που θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα		
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού	(1.193.293)	323.158
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα		
Κέρδη από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	24 (143.373)	562.689
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	6 32.782	(136.541)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	<u>(1.303.884)</u>	<u>749.306</u>
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους από συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες	<u>7.915.702</u>	<u>2.752.042</u>
Αποδιδόμενα σε:		
Ιδιοκτήτες της Μητρικής	6.350.834	(1.596.951)
Μη ελέγχουσες συμμετοχές	1.564.868	4.348.993
	<u>7.915.702</u>	<u>2.752.042</u>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Σημ.	01/01 – 31/12/2020	01/01 – 31/12/2019
Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες	5α	154.726.613	152.785.431
Κόστος πωληθέντων	5γ	(131.321.424)	(131.089.920)
Μικτό κέρδος		23.405.189	21.695.511
Άλλα έσοδα και κέρδη	5β	8.520.937	5.748.089
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5δ	(16.735.613)	(15.068.493)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5ε	(6.240.510)	(6.193.559)
Έξοδα ερευνών και ανάπτυξης	5στ	(2.078.520)	(1.597.037)
Λοιπά έξοδα	5ζ	(3.299.982)	(1.516.913)
Καθαρές ζημιές από συναλλήλες διαφορές		(96.055)	(79.152)
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες		3.475.446	2.988.446
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5η	(5.913.527)	(7.761.182)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5η	7.699.580	2.468.429
Κέρδη/(Ζημιές) προ φόρων		5.261.499	(2.304.307)
Φόροι εισοδήματος	6	(188.407)	(616.695)
Κέρδη/(Ζημιές) μετά από φόρους		5.073.092	(2.921.002)
Κέρδη/(Ζημιές) ανά μετοχή			
- βασικά & απομειωμένα	7	0,1565	(0,1327)

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

		01/01 – 31/12/2020	01/01 – 31/12/2019
	Σημ.		
Καθαρά Κέρδη/(Ζημίες) μετά από φόρους		5.073.092	(2.921.002)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) μετά από φόρους			
Στοιχεία που δεν θα ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα (Ζημίες)/Κέρδη από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	24	(125.016)	489.683
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	6	28.375	(118.486)
Λοιπές συνολικές (ζημίες)/εισοδήματα μετά από φόρους		(96.641)	371.197
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα/(ζημίες) μετά από φόρους		<u>4.976.451</u>	<u>(2.549.805)</u>

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2020

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2020	31/12/2019	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικό:					
Ενσώματα πάγια στοιχεία	8	136.499.758	122.164.915	88.191.270	74.389.434
Αυλα περιουσιακά στοιχεία	9	633.523	663.569	524.749	549.301
Επενδυτικά ακίνητα	10	307.695	168.764	-	-
Δικαιώματα χρήσης περιουσιακών στοιχείων	11	7.196.871	5.263.469	1.761.506	1.019.164
Συμμετοχές σε θυγατρικές	12	-	-	37.116.085	36.871.085
Επενδύσεις σε συμμετοχικούς τίτλους	13	-	717.312	-	717.312
Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	1.319.128	3.707.756	2.734.406	5.408.583
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6	3.974.854	6.822.195	2.686.941	5.188.346
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		149.931.829	139.507.980	133.014.957	124.143.225
Αποθέματα	15	72.265.384	69.720.436	43.271.861	41.462.457
Εμπορικές απαιτήσεις	16	44.896.298	43.345.947	28.911.356	23.705.586
Λοιπές απαιτήσεις & προκαταβολές	17	9.051.973	5.934.207	5.799.116	2.316.917
Χρηματικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτίμων	13	98.761	115.190	98.761	115.190
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	19	20.122.258	16.834.425	7.540.763	5.347.723
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		146.434.674	135.950.205	85.621.857	72.947.873
Μη κυκλ. περιττά στοιχεία προοριζόμενα προς πώληση	8	1.478.922	-	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		297.845.425	275.458.185	218.636.814	197.091.098
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	20	11.993.061	8.146.012	11.993.061	8.146.012
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	20	34.908.197	33.153.265	34.908.197	33.153.265
Αποθεματικά	21	59.940.672	58.464.332	61.791.898	59.542.217
Ζημιές εις νέο		(81.381.043)	(88.069.959)	(95.920.549)	(100.323.539)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Εταιρείας		25.460.887	11.693.650	12.772.607	517.955
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		32.624.484	32.481.815	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		58.085.371	44.175.465	12.772.607	517.955
Μακροπρόθεσμα δάνεια	23	160.627.986	3.938.428	156.885.675	-
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	24	2.530.594	2.230.384	1.829.985	1.532.014
Επιχορηγήσεις παγίων	25	11.415.757	12.225.933	8.040.376	8.510.891
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	164.787	211.964	157.292	191.607
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	28	5.043.314	3.647.326	1.001.319	643.662
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6	611.021	639.620	-	-
Σύνολο μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων		180.393.459	22.893.655	167.914.647	10.878.174
Εμπορικές υποχρεώσεις	26	31.709.630	28.379.464	21.323.045	17.924.825
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	27	13.188.111	11.599.551	9.787.788	6.231.526
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	28	2.298.568	1.710.026	763.411	386.644
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	29	2.582.341	5.097.272	9.112	2.460.905
Μακρίσμες υποχρ. πληρ. στην επόμ. χρήση	23	9.031.835	161.095.705	6.005.089	158.691.069
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	30	556.110	507.047	61.115	-
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		59.366.595	208.389.065	37.949.560	185.694.969
Σύνολο υποχρεώσεων		239.760.054	231.282.720	205.864.207	196.573.143
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		297.845.425	275.458.185	218.636.814	197.091.098

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 01/01/2020 – 31/12/2020
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01 - 31/12/2020	01/01 - 31/12/2019	01/01 - 31/12/2020	01/01 - 31/12/2019
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κερώδη/(Ζημιές) χρήσεως προ φόρων από συνεχιζόμενες δραστη/τες		10.957.799	4.793.815	5.261.499	(2.304.307)
(Ζημιές)/Κερώδη χρήσεως προ φόρων από διακοπή δραστ/τα		-	(1.128.206)	-	-
Κερώδη/(Ζημιές) χρήσεως προ φόρων		10.957.799	3.665.609	5.261.499	(2.304.307)
Αναπροσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	5α	12.601.844	10.652.487	6.982.052	5.205.295
Καθαρά (κερώδη)/ζημιές από πώληση ενσωμ. παγίων στοιχείων	5β, 5ζ	556.511	(395.680)	111.196	(30.020)
Ζημία από πώληση επενδυτικών ακινήτων	5ζ, 10	11.759	48.962	-	-
Ζημία από πώληση θυγατρικής	12	-	1.308.922	-	-
Υπεραξία από απορρόφηση εταιρείας	13	(2.437.036)	-	(2.437.036)	-
Κερώδη από μεταβολές σε υποχρεώσεις από μισθώσεις	5β, 5ζ, 28	(98.910)	-	(8.684)	-
Κερώδη από αποτίμηση επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους	5η, 13	(4.090.872)	-	(4.090.872)	-
Καθαρό (κερδός)/ζημία από αποσ/ση χρημ. στοιχείων σε εὐλ. αξία	5η, 13	16.430	(54.466)	16.430	(54.466)
Μη πραγματοποιηθείσες συναλλαγματικές διαφορές		1.109.047	143.473	137.733	218.887
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	5η	(42.626)	(35.682)	(81.373)	(82.888)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5η	6.964.615	8.682.015	5.871.097	7.004.414
Έσοδα συμμετοχών	5η	-	-	(2.746.723)	(1.708.977)
Απομείωση αξίας ασήκων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	5ζ, 8	1.191.448	-	1.191.448	-
Ζημία από απομείωση συμμετοχών	5η, 12	-	-	-	496.116
Κερδός από αναστροφή απομείωσης συμμετοχών	5η, 12	-	-	-	(573.438)
Καθαρή ζημία/(κερδός) από προεξόφληση απαιτήσεων	5η, 14	(722.140)	(22.528)	(754.612)	211.992
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	5β, 25	(793.671)	(892.260)	(470.515)	(554.021)
Καθαρά (κερώδη)/ ζημιές από συν/κές διαφορές μετατροπής		(480.621)	(117.912)	-	-
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	5β, 16, 17	(1.698.600)	(1.203.733)	(397.141)	(437.670)
Προβλεπή για επισφαλείς απαιτήσεις	5ζ, 16, 17	1.562.065	1.633.396	1.433.043	407.861
Προβλεπή υποτίμησης αποθεμάτων	5η, 15	3.231.423	1.233.699	1.899.423	760.185
Προβλεπή για αποζημίωση προσωπικού	5β, 24	524.073	588.461	349.590	320.359
		28.362.538	25.234.763	12.266.555	8.879.322
(Αύξηση) / Μείωση σε:					
Αποθέματα		(5.281.000)	30.174	(3.213.456)	(935.496)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		923.891	(7.664.496)	(6.154.250)	2.363.133
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		891.202	286.316	3.825.250	341.999
Αύξηση / (Μείωση) σε:					
Εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		1.440.918	(1.881.700)	3.485.951	(4.085.477)
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		(54.392)	(27.015)	(34.317)	(34.317)
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	24	(389.099)	(326.636)	(226.875)	(210.963)
Μείον:					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		6.448.022	7.134.876	5.381.126	5.492.467
Φοροί εισοδήματος καταβεβλημένοι	30	1.184.180	1.090.487	-	-
Καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες		18.261.856	7.426.043	4.567.732	825.734
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσωμάτων παγίων στοιχείων	8	(11.938.722)	(6.949.423)	(4.722.734)	(2.517.319)
Απόκτηση επενδύσεων σε ακίνητα	10	(207.684)	-	-	-
Εισπραξεις από πώληση ενσωμάτων παγίων στοιχείων		2.211.624	1.670.365	1.936.563	419.400
Εισπραξεις από πώληση επενδυτικών ακινήτων	10	48.156	49.865	-	-
Αγορές άλλων περιουσιακών στοιχείων	9	(116.057)	(212.256)	(84.577)	(193.236)
Αύξηση ταμειακών διαθέσιμων από απορρόφηση εταιρείας	13	74.725	-	74.725	-
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα		42.626	35.682	81.373	82.888
Μερίσματα εισπραχθέντα		-	-	2.746.723	1.708.977
Εισπραξεις από πώληση θυγατρικής (μείον διάθεσιμα θυγατρικής)	12	-	(959.487)	-	1.600.000
Επενδύσεις σε θυγατρικές	12	-	-	(245.000)	(333.091)
Καθαρές ταμειακές (εκροές)/εισροές από επενδ. δραστ/τες		(9.885.332)	(6.365.254)	(212.927)	767.619
Ταμειακές ροές από χρηματοοικονομικές δραστηριότητες					
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	29	(105.541)	(826.969)	(42.403)	26.137
Εισπραξεις από εκδοθέντα μακροπρόθεσμα δάνεια	23	2.059.230	3.119.109	-	-
Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων	23	(3.501.044)	(4.861.934)	(1.758.084)	(2.500.000)
Πληρωμές υποχρεώσεων από μισθώσεις		(1.895.107)	(1.378.269)	(361.278)	(300.394)
Εισροές από μη ελεγχώσες συμμετοχές	12	99.720	104.681	-	-
Καταβολές σε μη ελεγχώσες συμμετοχές	12	-	(30.032)	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελεγχώσες συμμετοχές	31	(1.383.717)	(1.254.458)	-	-
Καθαρές ταμειακές εκροές από χρηματ/κές δραστηριότητες		(4.726.459)	(5.136.872)	(2.161.765)	(2.774.257)
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα					
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	19	16.834.425	20.877.381	5.347.723	6.528.627
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα		(362.232)	33.127	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τέλους χρήσεως	19	20.172.258	16.834.425	7.540.763	5.347.723

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2020 – 31/12/2020
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο (σημ. 20)	Υπέρ το Άρτιο (σημ. 20)	Αποθεματικά (σημ. 21)	Συνολικές διαφορές (σημ. 21)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2020	8.146.012	33.153.265	61.243.713	(2.779.381)	(88.069.959)	11.693.650	32.481.815	44.175.465
Καθάρια αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	7.245.017	7.245.017	1.974.569	9.219.586
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(790.616)	(103.567)	(894.183)	(409.701)	(1.303.884)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα (ζημιές) μετά από φόρους	-	-	-	(790.616)	7.141.450	6.350.834	1.564.868	7.915.702
Αύξηση κεφαλαίου και αποθεματικών από απορρόφηση εταιρείας (σημ. 13)	3.847.049	1.754.932	1.676.220	-	-	7.278.201	-	7.278.201
Διανομή κερδών σε αποθεματικά (σημ. 21)	-	-	551.961	-	(551.961)	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα (σημ. 31)	-	-	-	-	-	-	(1.383.717)	(1.383.717)
Εισορές από μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 12)	-	-	-	-	-	-	99.720	99.720
Μεταβολές ποσοστού σε μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 12)	-	-	-	(8.256)	146.458	138.202	(138.202)	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 21)	-	-	47.031	-	(47.031)	-	-	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2020	11.993.061	34.908.197	63.518.925	(3.578.253)	(81.381.043)	25.460.887	32.624.484	58.085.371
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2019	8.146.012	33.153.265	62.206.911	(3.033.351)	(86.987.215)	13.485.622	30.616.145	44.101.767
Καθάρια αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	(2.331.447)	(2.331.447)	4.334.183	2.002.736
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	-	333.875	400.621	734.496	14.810	749.306
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα (ζημιές) μετά από φόρους	-	-	-	333.875	(1.930.826)	(1.596.951)	4.348.993	2.752.042
Διανομή κερδών σε αποθεματικά (σημ. 21)	-	-	562.685	-	(562.685)	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα (σημ. 31)	-	-	-	-	-	-	(1.254.458)	(1.254.458)
Πώληση θυγατρικής (σημ. 12)	-	-	(1.572.119)	-	1.572.119	-	(1.498.535)	(1.498.535)
Εισορές από μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 12)	-	-	-	-	-	-	104.681	104.681
Μεταβολές ποσοστού σε μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 12)	-	-	21	(79.905)	(115.137)	(195.021)	164.989	(30.032)
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 21)	-	-	46.215	-	(46.215)	-	-	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019	8.146.012	33.153.265	61.243.713	(2.779.381)	(88.069.959)	11.693.650	32.481.815	44.175.465

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2020 – 31/12/2020
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο (σημ. 20)	Υπέρ το Άρτιο (σημ. 20)	Αποθεματικά (σημ. 21)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2020	8.146.012	33.153.265	59.542.217	(100.323.539)	517.955
Καθάρια αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	5.073.092	5.073.092
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(96.641)	(96.641)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	-	4.976.451	4.976.451
Αύξηση κεφαλαίου και αποθεματικών από απορρόφηση εταιρείας (σημ. 13)	3.847.049	1.754.932	1.676.220	-	7.278.201
Μεταφορά σε ειδικό αποθεματικό (σημ. 21)	-	-	526.430	(526.430)	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 21)	-	-	47.031	(47.031)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2020	11.993.061	34.908.197	61.791.898	(95.920.549)	12.772.607
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2019	8.146.012	33.153.265	58.964.987	(97.196.504)	3.067.760
Καθάρια αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	(2.921.002)	(2.921.002)
Λοιπά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	-	371.197	371.197
Συγκεντρωτικές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(2.549.805)	(2.549.805)
Μεταφορά σε ειδικό αποθεματικό (σημ. 21)	-	-	546.830	(546.830)	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 21)	-	-	30.400	(30.400)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2019	8.146.012	33.153.265	59.542.217	(100.323.539)	517.955

**ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

		Ο ΟΜΙΛΟΣ	01/01 – 31/12/2020*
	Σημ.	01/01 –31/12/2021	(Αναδιατυπωμένα)
Έσοδα από συμβάσεις με πελάτες	5α	315.173.046	241.063.087
Κόστος πωληθέντων	5γ	(225.908.489)	(180.864.561)
Μικτό κέρδος		89.264.557	60.198.526
Άλλα έσοδα και κέρδη	5β	6.637.306	7.533.984
Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5δ	(37.125.214)	(31.819.447)
Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	5ε	(17.664.461)	(16.135.593)
Έξοδα έρευνας και ανάπτυξης	5στ	(2.687.192)	(2.076.929)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από συνικές διαφορές		1.044.098	(569.883)
Λοιπά έξοδα	5ζ	(5.257.693)	(3.984.403)
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες		34.211.401	13.146.255
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5η	(6.524.681)	(7.007.045)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5η	402.031	4.881.638
Κέρδη προ φόρων		28.088.751	11.020.848
Φόροι εισοδήματος	6	(7.783.342)	(1.753.345)
Κέρδη μετά από φόρους		20.305.409	9.267.503
Αποιδόμενα σε:			
Μετόχους της Μητρικής		15.834.202	7.289.133
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.471.207	1.978.370
		20.305.409	9.267.503
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή			
- βασικά & απομειωμένα	7	0,4885	0,2249

**ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Ο ΟΜΙΛΟΣ

	Σημ.	01/01 - 31/12/2021	01/01 - 31/12/2020+ (Αναδιατυπωμένα)
Κέρδη μετά από φόρους		20.305.409	9.267.503
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) μετά από φόρους			
Στοιχεία που δύνανται να ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Συναλλαγματικές διαφορές μετατροπής θυγατρικών εξωτερικού		(538.932)	(1.193.293)
Στοιχεία που δεν δύνανται να ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Αναλογιστικές ζημιές από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	23	(5.088)	(32.118)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	6	5.585	6.080
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους		<u>(538.435)</u>	<u>(1.219.331)</u>
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		<u>19.766.974</u>	<u>8.048.172</u>
Αποδιδόμενα σε:			
Ιδιοκτήτες της Μητρικής		15.522.490	6.475.046
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		4.244.484	1.573.126
		<u>19.766.974</u>	<u>8.048.172</u>

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

	Σημ.	01/01 – 31/12/2021	01/01 – 31/12/2020 [±] (Αναδιατυπωμένα)
Εσοδα από συμβάσεις με πελάτες	5α	200.664.544	154.726.613
Κόστος πωληθέντων	5γ	(158.571.013)	(131.291.722)
Μικτό κέρδος		42.093.531	23.434.891
Άλλα έσοδα και κέρδη	5β	7.037.679	8.520.937
Εξοδα λειτουργίας διαθέσεως	5δ	(18.186.857)	(16.727.657)
Εξοδα διοικητικής λειτουργίας	5ε	(7.041.920)	(6.226.719)
Εξοδα ερευνών και ανάπτυξης	5στ	(2.688.317)	(2.076.929)
Λοιπά έξοδα	5ζ	(5.280.037)	(3.299.982)
Καθαρά κέρδη/(ζημιές) από συναλ/κές διαφορές		63.164	(96.055)
Κέρδη από λειτουργικές δραστηριότητες		15.997.243	3.528.486
Χρηματοοικονομικά έξοδα	5η	(5.627.310)	(5.913.527)
Χρηματοοικονομικά έσοδα	5η	5.927.597	7.699.580
Κέρδη προ φόρων		16.297.530	5.314.539
Φόροι εισοδήματος	6	(5.028.680)	(201.137)
Κέρδη μετά από φόρους		11.268.850	5.113.402
Κέρδη ανά μετοχή - βασικά & απομειωμένα	7	0,3477	0,1578

**ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΟΥ ΕΛΗΞΕ ΤΗΝ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021**

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ

		01/01 – 31/12/2021	01/01 – 31/12/2020* (Αναδιατυπωμένα)
	Σημ.		
Καθαρά Κέρδη μετά από φόρους		11.268.850	5.113.402
Λοιπά συνολικά εισοδήματα/(ζημιές) μετά από φόρους			
Στοιχεία που δεν δύναται να ταξινομηθούν στην κατάσταση αποτελεσμάτων μεταγενέστερα			
Αναλογιστικές ζημιές από επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	23	(5.954)	(26.236)
Φόρος εισοδήματος που αναλογεί στην επαναμέτρηση προγραμμάτων καθορισμένων παροχών	6	5.250	4.668
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους		(704)	(21.568)
Συγκεντρωτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους		11.268.146	5.091.834

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ
31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2021

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

Σημ.	Ο ΟΜΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ		
	31/12/2021	31/12/2020+ (Αναδιατυπωμένα)	31/12/2021	31/12/2020+ (Αναδιατυπωμένα)	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μη Κυκλοφορούν ενεργητικά:					
Ενοίκια πάγια στοιχεία	8	139.165.398	136.499.758	88.550.607	88.191.270
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	9	489.287	633.523	385.480	524.749
Επενδυτικά ακίνητα	10	425.705	307.695	-	-
Δικαιώματα χρήσης, περιουσιακών στοιχείων	11	6.762.357	7.196.871	1.639.034	1.761.506
Συμμετοχές σε θυγατρικές	12	-	-	38.303.876	37.116.085
Μικροπρόθεσμες απαιτήσεις	14	1.141.656	1.319.128	2.401.734	2.734.406
Αναβαλλόμενες φορολογικές απαιτήσεις	6	1.064.508	3.768.765	179.435	2.491.404
Σύνολο μη κυκλοφορούντος ενεργητικού		149.048.911	149.725.740	131.460.166	132.819.420
Αποθέματα	15	103.058.143	72.265.384	62.751.891	43.271.861
Εμπορικές απαιτήσεις	16	60.564.064	44.896.298	35.256.444	28.911.356
Λοιπές απαιτήσεις & προκαταβολές	17	8.897.114	9.051.973	4.496.985	5.799.116
Χρηματικά στοιχεία στην εύλογη αξία μέσω αποτίμων	13	122.190	98.761	122.190	98.761
Τομειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	18	18.563.129	20.122.258	6.624.305	7.540.763
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού		191.204.640	146.434.674	109.251.815	85.621.857
Μη κυκλ. περ/κά στοιχεία διακρατούμενα προς πώληση	8	-	1.478.922	-	-
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		340.253.551	297.639.336	240.711.981	218.441.277
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μετοχικό κεφάλαιο	19	11.993.061	11.993.061	11.993.061	11.993.061
Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο	19	34.908.197	34.908.197	34.908.197	34.908.197
Αποθεματικά	20	60.455.702	59.940.672	62.583.815	61.791.898
Ζημιές εις νέο		(65.721.413)	(80.720.071)	(84.825.121)	(95.301.350)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων μετόχων Εταιρείας		41.635.547	26.121.859	24.659.952	13.391.806
Μη ελέγχουσες συμμετοχές		35.762.940	32.664.148	-	-
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		77.398.487	58.786.007	24.659.952	13.391.806
Μικροπρόθεσμα δάνεια	22	150.977.789	160.627.986	148.440.585	156.885.675
Πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού	23	1.832.001	1.608.704	1.091.185	1.015.249
Επιχορηγήσεις παγίων	24	10.625.403	11.415.757	7.583.846	8.040.376
Λοιπές μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	146.396	164.787	146.396	157.292
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	27	4.613.666	5.043.314	736.081	1.001.319
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	6	904.500	626.186	-	-
Σύνολο μικροπρόθεσμων υποχρεώσεων		169.099.755	179.486.734	157.998.093	167.099.911
Εμπορικές υποχρεώσεις	25	49.625.793	31.709.630	32.613.190	21.323.045
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	26	20.598.011	13.188.111	12.130.942	9.787.788
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις από μισθώσεις	27	1.934.892	2.298.568	421.186	763.411
Βραχυπρόθεσμα δάνεια	28	6.609.073	2.582.341	2.775.901	9.112
Μακρ/σμες υποχρ. πληρ. στην επόμ. χρήση	22	11.923.244	9.031.835	8.095.249	6.005.089
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι	29	3.064.296	556.110	2.017.468	61.115
Σύνολο βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων		93.755.309	59.366.595	58.053.936	37.949.560
Σύνολο υποχρεώσεων		262.855.064	238.853.329	216.052.029	205.049.471
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ		340.253.551	297.639.336	240.711.981	218.441.277

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΙ ΕΝΟΠΙΟΗΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ
ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2021 – 31/12/2021
(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Σημ.	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
		01/01 - 31/12/2021	01/01 - 31/12/2020 (Αναδιατυπωμένα)	01/01 - 31/12/2021	01/01 - 31/12/2020 (Αναδιατυπωμένα)
Ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Κέρδη χρήσεως προ φόρων		28.088.751	11.020.848	16.297.530	5.314.539
Αναπροσαρμογές για:					
Αποσβέσεις	5η	11.719.060	12.601.844	5.929.205	6.982.052
Καθαρά (κέρδη)/ζημία από πώληση ενσώμ. παγίων στοιχείων	5β, 5ς	(1.474.592)	556.511	(387.557)	111.196
Ζημία από πώληση επενδυτικών ασήνητων	5ς, 10	-	11.759	-	-
Υπεραξία από απορρόφηση εταιρείας	13	-	(2.437.036)	-	(2.437.036)
Κέρδη από μεταβολές σε υποχρεώσεις από μισθώσεις	5β, 5ς, 27	(79.276)	(98.910)	(257)	(8.684)
Κέρδη από αποτίμηση επενδύσεων σε συμμετοχικούς τίτλους	5η, 13	-	(4.090.872)	-	(4.090.872)
Καθαρά (κέρδος)/ζημία από από/ση χρημ. στοιχείων σε εύλ. αξία	5η, 13	(23.250)	16.430	(23.250)	16.430
Μη πραγματοποιηθείσες συναλλαγματικές διαφορές		(879.411)	1.109.047	10.616	137.733
Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	5η	(342.774)	(42.626)	(82.062)	(81.373)
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	5η	6.493.918	6.964.615	5.560.657	5.871.097
Έσοδα συμμετοχών	5η	-	-	(4.555.883)	(2.746.723)
Απομείωση αξίας ασήνητων, εγκαταστάσεων και εξοπλισμού	5ς, 8	-	1.191.448	-	1.191.448
Ζημία από απομείωση συμμετοχών	5η, 12	-	-	35.890	-
Κέρδος από αναστροφή απομείωσης συμμετοχών	5η, 12	-	-	(1.221.629)	-
Καθαρό κέρδος από προεξόφληση απαιτήσεων	5η, 14	(5.243)	(722.140)	(14.010)	(754.612)
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	5β, 24	(777.546)	(793.671)	(456.530)	(470.515)
Καθαρές ζημιές/(κέρδη) από συν/κές διαφορές μετατροπής		505.693	(480.622)	-	-
Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις	5β, 16, 17	(1.689.428)	(1.698.600)	(430.663)	(397.141)
Προβλεπή για επισφαλείς απαιτήσεις	5ς, 16, 17	2.089.337	1.562.065	2.149.078	1.433.043
Ζημία από διαγραφή απαιτήσεων	5ς, 17	3.110.302	-	3.110.302	-
Προβλεπή αποτίμησης αποθεμάτων	5η, 15	2.911.215	3.231.423	2.451.604	1.899.423
Προβλεπή για αποζημίωση προσωπικού	5β, 23	631.256	461.025	396.787	296.550
		50.278.012	28.362.538	28.769.828	12.266.656
(Αύξηση) / Μείωση σε:					
Αποθεματα		(33.703.975)	(5.281.000)	(21.931.633)	(3.213.456)
Εμπορικές και λοιπές απαιτήσεις		(21.036.085)	923.891	(9.883.212)	(6.154.250)
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		191.483	891.202	346.680	3.825.250
Αύξηση / (Μείωση) σε:					
Εμπορικές και λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		26.228.236	1.440.918	13.402.628	3.485.951
Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		(8.296)	(54.392)	(10.894)	(34.317)
Πληρωμές για αποζημίωση προσωπικού	23	(439.119)	(389.099)	(326.805)	(226.875)
Μείων:					
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα		(6.131.942)	(6.448.022)	(5.329.066)	(5.381.126)
Φόροι εισοδήματος καταβεβλημένοι	29	(2.271.197)	(1.184.180)	(755.108)	-
Καθαρές ταμειακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες		13.107.117	18.261.856	4.282.418	4.567.732
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων παγίων στοιχείων	8	(11.412.863)	(11.938.722)	(5.924.483)	(4.722.734)
Αποκτήση επενδύσεων σε ασήνητα	10	-	(207.684)	-	-
Εισπράξεις από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		3.130.416	2.211.624	473.472	1.936.563
Εισπράξεις από πώληση επενδυτικών ασήνητων		-	48.156	-	-
Αγορές άλλων περιουσιακών στοιχείων	9	(176.144)	(116.057)	(35.948)	(84.577)
Αύξηση ταμειακών διαθεσίμων από απορρόφηση εταιρείας	13	-	74.725	-	74.725
Τόκοι και συναφή έσοδα εισπραχθέντα		342.774	42.626	82.062	81.373
Μερίσματα εισπραχθέντα		-	-	4.555.883	2.746.723
Πληρωμές για απόκτηση χρημ/κών στοιχείων σε εύληγη αξία	13	(178)	-	(178)	-
Επενδύσεις σε θγαυατρικές	12	-	-	(2.051)	(245.000)
Καθαρές ταμειακές εκροές από επενδ. δραστηριότητες		(8.115.995)	(9.885.332)	(851.243)	(212.927)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Καθαρή μεταβολή βραχυπρόθεσμων δανείων	28	4.026.732	(105.541)	2.766.789	(42.403)
Εισπράξεις από εκδοθέντα μακροπρόθεσμα δάνεια	23	1.000.000	2.059.230	-	-
Εξοφλήσεις μακροπρόθεσμων δανείων	22	(8.421.699)	(3.501.044)	(6.354.930)	(1.758.084)
Πληρωμές υποχρεώσεων από μισθώσεις		(2.129.831)	(1.895.107)	(759.492)	(361.278)
Εισροές από μη ελεγχυσές συμμετοχές	12	507.804	99.720	-	-
Καταβολές σε μη ελεγχυσές συμμετοχές	12	(2.051)	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα σε μη ελεγχυσές συμμετοχές	30	(1.660.247)	(1.383.717)	-	-
Καθαρές ταμειακές εκροές από χρηματικές δραστηριότητες		(6.679.292)	(4.726.459)	(4.347.633)	(2.161.765)
Καθαρή (μείωση)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα		(1.683.170)	3.650.065	(916.458)	2.193.040
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσεως	18	20.122.258	16.834.425	7.540.763	5.347.723
Συναλλαγματικές διαφορές στα ταμειακά διαθέσιμα		129.041	(362.232)	-	-
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα τέλους χρήσεως	18	18.568.129	20.122.258	6.624.305	7.540.763

ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2021 – 31/12/2021

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο (σημ. 19)	Υπέρ το Άρτιο (σημ. 19)	Αποθεματικά (σημ. 20)	Συνολικές διαφορές (σημ. 20)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο	Μη ελέγχουσες συμμετοχές	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2021	11.993.061	34.908.197	63.518.925	(3.578.253)	(80.720.071)	26.121.859	32.664.148	58.786.007
Καθάρως αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	15.834.202	15.834.202	4.471.207	20.305.409
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(311.483)	(229)	(311.712)	(226.723)	(538.435)
Συγκεντροτικά συνολικά εισοδήματα (ζημιές) μετά από φόρους	-	-	-	(311.483)	15.833.973	15.522.490	4.244.484	19.766.974
Διανομή κερδών σε αποθεματικά (σημ. 20)	-	-	792.978	-	(792.978)	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα (σημ. 30)	-	-	-	-	-	-	(1.660.247)	(1.660.247)
Εισροές από μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 12)	-	-	-	-	-	-	507.804	507.804
Μεταβολές ποσοστού σε μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 12)	-	-	-	-	(8.802)	(8.802)	6.751	(2.051)
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	33.535	-	(33.535)	-	-	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2021	11.993.061	34.908.197	64.345.438	(3.889.736)	(65.721.413)	41.635.547	35.762.940	77.398.487
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2020	8.146.012	33.153.265	61.243.713	(2.779.381)	(88.069.959)	11.693.650	32.481.815	44.175.465
Επίδραση αλλαγής λογιστικής πολιτικής ΔΛΠ 19 (σημ. 2.3)	-	-	-	-	536.760	536.760	31.406	568.166
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2020 (Αναδιατυπωμένο)	8.146.012	33.153.265	61.243.713	(2.779.381)	(87.533.199)	12.230.410	32.513.221	44.743.631
Καθάρως αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	-	7.289.133	7.289.133	1.978.370	9.267.503
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(790.616)	(23.471)	(814.087)	(405.244)	(1.219.331)
Συγκεντροτικά συνολικά εισοδήματα (ζημιές) μετά από φόρους	-	-	-	(790.616)	7.265.662	6.475.046	1.573.126	8.048.172
Αύξηση κεφαλαίου και αποθεματικών από απορρόφηση εταιρείας (σημ. 13)	3.847.049	1.754.932	1.676.220	-	-	7.278.201	-	7.278.201
Διανομή κερδών σε αποθεματικά (σημ. 20)	-	-	545.477	-	(545.477)	-	-	-
Μερίσματα πληρωθέντα (σημ. 30)	-	-	-	-	-	-	(1.383.717)	(1.383.717)
Εισροές από μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 12)	-	-	-	-	-	-	99.720	99.720
Μεταβολές ποσοστού σε μη ελέγχουσες συμμετοχές (σημ. 12)	-	-	-	(8.256)	146.458	138.202	(138.202)	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	53.515	-	(53.515)	-	-	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2020 (Αναδιατυπωμένο)	11.993.061	34.908.197	63.518.925	(3.578.253)	(80.720.071)	26.121.859	32.664.148	58.786.007

ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΤΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ ΑΠΟ 01/01/2021 – 31/12/2021

(όλα τα ποσά είναι εκφρασμένα σε ευρώ εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά)

	Μετοχικό Κεφάλαιο (σημ. 19)	Υπέρ το Άρτιο (σημ. 19)	Αποθεματικά (σημ. 20)	Αποτελέσματα εις νέο	Σύνολο
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2021	11.993.061	34.908.197	61.791.898	(95.301.350)	13.391.806
Καθάρως αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	11.268.850	11.268.850
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(704)	(704)
Συγκεντροτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	-	11.268.146	11.268.146
Μεταφορά σε ειδικό αποθεματικό (σημ. 20)	-	-	764.566	(764.566)	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	27.351	(27.351)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2021	11.993.061	34.908.197	62.583.815	(84.825.121)	24.659.952
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2020	8.146.012	33.153.265	59.542.217	(100.323.539)	517.955
Επίδραση αλλαγής λογιστικής πολιτικής ΔΛΠ 19 (σημ. 2.3)	-	-	-	503.816	503.816
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 1η Ιανουαρίου 2020 (Αναδιατυπωμένο)	8.146.012	33.153.265	59.542.217	(99.819.723)	1.021.771
Καθάρως αποτελέσματα χρήσεως μετά από φόρους	-	-	-	5.113.402	5.113.402
Λοιπές συνολικές ζημιές μετά από φόρους	-	-	-	(21.568)	(21.568)
Συγκεντροτικά συνολικά εισοδήματα μετά από φόρους	-	-	-	5.091.834	5.091.834
Αύξηση κεφαλαίου και αποθεματικών από απορρόφηση εταιρείας (σημ. 13)	3.847.049	1.754.932	1.676.220	-	7.278.201
Μεταφορά σε ειδικό αποθεματικό (σημ. 20)	-	-	526.430	(526.430)	-
Μεταφορά απόσβεσης επιχορήγησης Ν. 3299/04 (σημ. 20)	-	-	47.031	(47.031)	-
Υπόλοιπο των Ιδίων Κεφαλαίων κατά την 31η Δεκεμβρίου 2020 (Αναδιατυπωμένο)	11.993.061	34.908.197	61.791.898	(95.301.350)	13.391.806