

Πανεπιστήμιο Πατρών

Τμήμα Διοίκησης Επιχειρήσεων

ΠΜΣ Λογιστική στο Σύγχρονο Περιβάλλον Διοίκησης

Διπλωματική Εργασία

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΙ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΠΙΔΟΣΗ ΤΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ RESILUX



ΒΟΥΛΔΗ ΙΩΑΝΝΑ

Α.Μ.:1118822

Επιβλέπουσα καθηγήτρια και τριμελής επιτροπή:

ΠΑΡΑΣΧΗ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ ΕΛΕΝΗ

ΑΓΓΕΛΟΠΟΥΛΟΣ ΕΛΕΥΘΕΡΙΟΣ, ΓΕΩΡΓΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΤΩΝΗΣ

ΠΑΤΡΑ, 2025

© Πανεπιστήμιο Πατρών, 2025

Η παρούσα Εργασία καθώς και τα αποτελέσματα αυτής, αποτελούν συνιδιοκτησία του Πανεπιστημίου Πατρών και του φοιτητή, ο καθένας από τους οποίους έχει το δικαίωμα ανεξάρτητης χρήσης, αναπαραγωγής και αναδιανομής τους (στο σύνολο ή τμηματικά) για διδακτικούς και ερευνητικούς σκοπούς, σε κάθε περίπτωση αναφέροντας τον τίτλο και το συγγραφέα της Εργασίας καθώς και το όνομα του Πανεπιστημίου Πατρών όπου εκπονήθηκε.

Ευχαριστίες

Θα ήθελα να ευχαριστήσω τον αρραβωνιαστικό μου και την οικογένειά μου για την στήριξή τους και την υπομονή που υπέδειξαν τόσο στην παρούσα εργασία μου, όσο και στην ολοκλήρωση των σπουδών μου. Εκφράζω ιδιαίτερες ευχαριστίες προς την εργοδότριά μου, κα Κασάπη Καλλιόπη για την κατανόηση, την ευελιξία και την υποστήριξη που μου προσέφερε κατά τη διάρκεια των μεταπτυχιακών μου σπουδών. Επιπλέον, θα ήθελα να ευχαριστήσω όλους τους καθηγητές του Μεταπτυχιακού Προγράμματος *«Λογιστική στο Σύγχρονο Περιβάλλον Διοίκησης»*, οι οποίοι με βοήθησαν να διευρύνω τις γνώσεις μου στους θεματικούς τομείς που διδάσκουν.

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα εργασία πραγματοποιείται θεμελιώδης και στρατηγική ανάλυση της βιομηχανίας πλαστικών Resilux, και συγκεκριμένα για τη θυγατρική της η οποία εδρεύει στην Βιομηχανική Περιοχή της Πάτρας, με στόχο την αξιολόγηση της ως προς τη χρηματοοικονομική της επίδοση, το προϊόν πρώτης ύλης PET που διαχειρίζεται, καθώς και την επίδοσή της στους τομείς περιβαλλοντικής, κοινωνικής και εταιρικής διακυβέρνησης. Η παρούσα έρευνα επικεντρώθηκε στην τριετία 2021–2023, λαμβάνοντας υπόψη τις προκλήσεις της πανδημίας COVID. Εφαρμόστηκαν εργαλεία χρηματοοικονομικής ανάλυσης (οριζόντια, κάθετη ανάλυση και ανάλυση αριθμοδεικτών), καθώς και ποιοτική αξιολόγηση των στρατηγικών της εταιρείας. Εξετάσθηκαν οι διεθνές τάσεις αγοράς pet, καθώς πραγματοποιήθηκε σύγκριση επίδοσης της Resilux σε χρηματοοικονομικό και περιβαλλοντικό επίπεδο με αντίστοιχων ανταγωνιστικών επιχειρήσεων. Τέλος, η τελική εκτίμηση βασίστηκε σε συνδυασμό ποσοτικών και ποιοτικών στοιχείων, προσφέροντας μια ολοκληρωμένη εικόνα για τη βιώσιμη ανάπτυξη και την ανταγωνιστικότητα της Resilux στο σύγχρονο επιχειρηματικό περιβάλλον βιομηχανίας πλαστικών.

ΛΕΞΕΙΣ ΚΛΕΙΔΙΑ

Resilux, ESG, βιωσιμότητα, PET, αριθμοδείκτες, οριζόντια ανάλυση, κάθετη ανάλυση, ανταγωνιστικότητα, πανδημία COVID-19, βιώσιμη ανάπτυξη, περιβαλλοντικοί δείκτες, εταιρική διακυβέρνηση

ABSTRACT

In this thesis, a fundamental and strategic analysis of the Resilux plastics industry was carried out, specifically for its subsidiary based in the Industrial Area of Patras, with the aim of evaluating its financial performance, the PET raw material product it manages, as well as its performance in the areas of environmental, social and corporate governance. This research focused on the three-year period 2021–2023, considering the challenges of the COVID-19 pandemic. Financial analysis tools (horizontal, vertical and ratio analysis) were applied, as well as a qualitative assessment of the company's strategies. International pet market trends were examined, as a comparison of Resilux's performance at a financial and environmental level was made with corresponding competitive companies. Finally, the final assessment was based on a combination of quantitative and qualitative data, offering a comprehensive picture of Resilux's sustainable development and competitiveness in the modern plastics industry business environment.

KEYWORDS

Resilux, ESG, sustainability, PET, ratios, horizontal analysis, vertical analysis, competitiveness, COVID-19 pandemic, sustainable development, environmental indicators, corporate governance

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ 5

ΛΕΞΕΙΣ ΚΛΕΙΔΙΑ 5

ABSTRACT 6

KEY WORDS 6

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ 7

ΑΚΡΩΝΥΜΙΑ 9

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΕΙΚΟΝΩΝ.....10

ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΜΕΡΟΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1-ΕΙΣΑΓΩΓΗ.....12

1.1 Εισαγωγή.....12

1.2 Παρουσίαση εταιρείας 13

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2- ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ 14

2.1 Σκοπός Εργασίας 14

2.2 Ερωτήματα Έρευνας 14

2.3 Μεθοδολογία Έρευνας 14

2.4 Δομή Εργασίας.....17

ΕΜΠΕΙΡΙΚΟ ΜΕΡΟΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3- ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΔΟΣΗ 18

3.1 Ανάλυση ΚΑΧ για τα έτη 2021-2023 18

3.1α Έξοδα ομίλου 20

3.1β Έσοδα από πωλήσεις 25

3.1γ Καθαρά κέρδη 26

3.2 Εξέλιξη τιμής πρώτων υλών 27

3.3 Αποχώρηση ομίλου από το χρηματιστήριο 28

3.4 Οικονομικοί Δείκτες 29

3.5 Αριθμοδείκτης Ενεργητικού Ισολογισμού ……29

3.6 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Αυτάρκειας ……..30

3.7 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού - ROA ……31

3.8 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων- ROE ……32

3.9 Αριθμοδείκτης Καθαρού περιθωρίου Κέρδους ……..33

3.10 Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων ……..34

3.11 Αριθμοδείκτης Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας ……..35

3.12 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων…..……36

3.13 Σύγκριση με Ανταγωνιστή ……37

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4- ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΙΚΗ ΕΠΙΔΟΣΗ ……39

4.1 Επιδόσεις της εταιρείας σύμφωνα με τους Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ……39

4.2 Δράσεις Βιωσιμότητας (ESG), Κύρια φιλοσοφία «Άνθρωποι, Πλανήτης, Προϊόν» …….42

4.3 Ανάλυση χρήσης πρώτης ύλης PET -polyethylene terephthalate ανά τα χρόνια…….43

4.4 Συμμόρφωση ως προς τη νομοθεσία (μόλυνσης περιβάλλοντος και ανακύκλωσης)….46

4.5 Δείκτες ESG ……47

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5- ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ……..48

5.1 SWOT ανάλυση ……..48

5.2 Porter 5-forces ……50

5.3 PESTEL ……51

ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΗ ……54

ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΠΑΝΤΗΣΕΙΣ ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΗΣ……55

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΑΠΑΝΤΗΣΕΙΣ ΕΡΩΤΗΜΑΤΩΝ ΕΡΕΥΝΑΣ ……59

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ ……61

ΑΚΡΩΝΥΜΙΑ

COVID-19= Corona Virus Disease-2019

EG= Ethylene Glycol

ESG= Environmental, Social and Governance

EU= Europe

OPEC= Organization of the Petroleum Exporting Countries

PESTEL= Political, Economic, Social, Technological, Environmental, Legal

PET= polyethylene terephthalate

PTA= Purified Terephthalic Acid

ROA= Return on Assets

ROE= Return on Equity

R-PET= recycled-polyethylene terephthalate

SWOT= Strengths, Weaknesses, Opportunities, Threats

ΔΕ= Διπλωματική Εργασία

ΔΛΠ= Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα

ΕΕ= Ευρωπαϊκή Ένωση

ΕΚΕ= Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη

ΕΠΕ= Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης

ΚΑΧ= Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης

ΠΜΣ= Πρόγραμμα Μεταπτυχιακών Σπουδών

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΕΙΚΟΝΩΝ

Σχήμα 1 Γράφημα Εξόδων Παραγωγής.....22

Σχήμα 2 Γράφημα Εξόδων Διοίκησης.....23

Σχήμα 3 Γράφημα Εξόδων Διάθεσης.....23

Σχήμα 4 Γράφημα Λοιπών Εξόδων.....24

Σχήμα 5 Γράφημα Χρηματοοικονομικών Εξόδων.....24

Σχήμα 6 Γράφημα εξέλιξης τιμής πώλησης pet 2021-2023.....25

Σχήμα 7 Γράφημα εξέλιξης τιμής pet και r-pet.....28

Σχήμα 8 Ενεργητικό Ισολογισμού 2021-2023.....30

Σχήμα 9 Οικονομική Αυτάρκεια 2021-2023.....31

Σχήμα 10 Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού-ROA 2021-2023.....32

Σχήμα 11 Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων - ROE 2021-2023.....33

Σχήμα 12 Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους 2021-2023.....34

Σχήμα 13 Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων 2021-2023.....34

Σχήμα 14 Δείκτες Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας 2021-2023.....35

Σχήμα 15 Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων 2021-2023.....36

Σχήμα 16 Ατζέντα 2030, 17 Παγκόσμιοι Στόχοι Βιωσιμότητας.....39

Σχήμα 17 Ατζέντα 2030, 3ος Στόχος ESG.....40

Σχήμα 18 Ατζέντα 2030, 4ος Στόχος ESG.....40

Σχήμα 19 Ατζέντα 2030, 5ος Στόχος ESG.....40

Σχήμα 20 Ατζέντα 2030, 7ος Στόχος ESG.....40

Σχήμα 21 Ατζέντα 2030, 8ος Στόχος ESG.....41

Σχήμα 22 Ατζέντα 2030, 9ος Στόχος ESG.....41

Σχήμα 23 Ατζέντα 2030, 12ος Στόχος ESG.....41

Σχήμα 24 Ατζέντα 2030, 13ος Στόχος ESG.....41

Σχήμα 25 Πυραμίδα Carroll (1991) 42

Σχήμα 26 Κύκλος Ζωής Pet- Κυκλική Οικονομία……44

Σχήμα 27 Κυκλική Οικονομία Resilux……..45

Σχήμα 28 PEOPLE-PLANET- PRODUCT, το τρίπτυχο της Resilux για ένα κοινό πλαίσιο βιωσιμότητας……46

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 1. ΚΑΧ Resilux 2021-2023……19

Πίνακας 2. Έξοδα Resilux 2021-2023……21

Πίνακας 3. Σύγκριση Αριθμοδεικτών Resilux με Ανταγωνιστή «ALPLA»……37

ΘΕΩΡΗΤΙΚΟ ΜΕΡΟΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 - ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1 Εισαγωγή

Η παρούσα Διπλωματική Εργασία αποτελεί διερεύνηση των στρατηγικών της βιομηχανίας πλαστικών Resilux, και συγκεκριμένα για την εταιρεία η οποία βρίσκεται στην Βιομηχανική Περιοχή της Πάτρας. Η περίοδος ανάλυσης επικεντρώνεται στα έτη 2021, 2022, και 2023 καθώς ήταν μια κρίσιμη τριετία για όλη την ανθρωπότητα εξαιτίας της πανδημίας COVID-19 (Corona Virus Disease 2019). Εκείνη την εποχή επικράτησε έντονη ανησυχία σχετικά με τη διασφάλιση της δημόσιας υγείας, καθώς ο φόβος διασποράς του επικίνδυνου αυτού ιού επηρέασε άμεσα την καταναλωτική συμπεριφορά των πολιτών παγκοσμίως, με αποτέλεσμα την ζήτηση πλαστικών δοχείων συσκευασίας τροφίμων τα οποία θεωρήθηκαν ως πιο ασφαλή λόγω της χρήσης του μια φορά αλλά και ως προς την παράταση διάρκειας ζωής των προϊόντων (Silva *et al.*, 2021). Κατά τη διάρκεια της σοβαρής αυτής νόσου υπήρχε περιορισμένη κυκλοφορία των πολιτών τόσο σε εξωτερικούς χώρους όσο και σε καταστήματα προμήθειας ειδών πρώτης ανάγκης, γεγονός το οποίο επηρέασε τις πωλήσεις σε πολλές βιομηχανίες. Μια τέτοια περίπτωση αποτέλεσε και η βιομηχανία της παρούσας έρευνας καθώς οι εξαγωγές της σημείωσαν διακυμάνσεις, με απότομη ανάκαμψη μετά το πέρας της πανδημίας μέχρι και το έτος 2022. Αυτό το φαινόμενο μας δημιουργεί απορία ως προς το πως δύναται προϊόντα πρώτης ανάγκης όπως το νερό, το γάλα και τα αναψυκτικά, τα οποία συσκευάζονται κατά κύριο λόγο σε πλαστικά μπουκάλια, να επέφεραν επιπτώσεις σε πολλούς τομείς των βιομηχανιών συσκευασίας καθώς οι πωλήσεις δεν ήταν σε πλήρη παύση. Μέσα από την έρευνα θα απαντηθούν ερωτήματα για ορισμένες κρίσιμες αποφάσεις οι οποίες ελήφθησαν και ποια ήταν τα αποτελέσματα τους, αλλά και πως τα πλαστικά μπουκάλια, τα οποία συσκευάζουν προϊόντα πρώτης ανάγκης, όπως νερό, γάλα και αναψυκτικά, επηρέασαν σημαντικά τα χρηματοοικονομικά στοιχεία της βιομηχανίας καθώς κατά τη διάρκεια της τριετίας της κρίσης δεν περιορίστηκαν οι πωλήσεις τους. Οι απαντήσεις προκύπτουν από την ανάλυση της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης, με καταγραφή όλων των εξόδων του ομίλου, των εσόδων του από πωλήσεις καθώς και των καθαρών κερδών του για τα έτη 2021-2023 καθώς και με την απεικόνιση αριθμοδεικτών από στοιχεία του Ισολογισμού. Ωστόσο η παρούσα μελέτη δεν περιορίζεται μόνο στη χρηματοοικονομική διάσταση, αλλά διευρύνεται στο τομέα της βιωσιμότητας, η οποία τα τελευταία χρόνια αποτελεί αναγκαία ενέργεια αλλά ταυτόχρονα κινητήρια δύναμη εξέλιξης πολλών εταιρειών. Πιο συγκεκριμένα, αναλύεται η χρήση pet και r-pet σε παγκόσμιο επίπεδο ανά τα χρόνια και πως η εταιρεία επηρεάστηκε από τις παγκόσμιες νομοθεσίες και πρότυπα, ποιους βιώσιμους στόχους της Ατζέντας 2030 έχει εκπληρώσει και αν εκτελεί ορθά τα

περιβαλλοντικά πρότυπα μέσω του πλαισίου της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης. Επιπρόσθετα θα γίνει μια αναφορά στις πολιτικές και νομοθεσίες στις οποίες συμμορφώνεται και θα αναλυθούν οι δείκτες βιωσιμότητας ESG, οι οποίοι, σε συνδυασμό με τους χρηματοοικονομικούς δείκτες και την συνέντευξη με διοικητικό στέλεχος του ομίλου, θα μας δώσουν μια ολοκληρωμένη εικόνα για την αποδοτικότητα της εταιρείας. Τέλος, θα πραγματοποιηθεί μια συνοπτική σύγκριση με ανταγωνιστική επιχείρηση του ίδιου κλάδου, για την απεικόνιση της πλήρους εικόνας επίδοσης της Resilux καθώς και τον εντοπισμό των ανταγωνιστικών της πλεονεκτημάτων και αδυναμιών.

1.2 Παρουσίαση Εταιρείας

Η εταιρεία Resilux δραστηριοποιείται στην παραγωγή φιαλών pet (polyethylene terephthalate), οι οποίες συσκευάζουν νερό, αναψυκτικά, γάλα, απορρυπαντικά και ελαιόλαδο, διαθέτοντας παράλληλα δύο τύπους φιαλών: απλό pet και ανακυκλώσιμο r-pet. Ιδρύθηκε από τους Peter και Dirk De Cuyper το 1994 στο Βέλγιο όπου και εδρεύει, ενώ τα αμέσως επόμενα χρόνια επεκτάθηκε στην Ισπανία και τη Ρωσία. Στα τέλη του 1999 ιδρύθηκε η θυγατρική της στην Ελλάδα και συγκεκριμένα στη Βιομηχανική Περιοχή της Πάτρας, όπου για τη συγκεκριμένη εταιρεία θα πραγματοποιηθεί ανάλυση στην παρούσα εργασία. Στη συνέχεια, μέσα στη δεκαετία του 2000 εξαγόρασε την Altoplast-Claropacand Femit Plastic AG στην Ελβετία και αναπτύχθηκε στην Ουγγαρία και στις Ηνωμένες Πολιτείες και τέλος, μέσα στη δεκαετία του 2010 στην Ουκρανία, Ρουμανία και Σερβία (Επίσημη Ιστοσελίδα Resilux, n.d). Η εταιρεία παράγει μεγάλη ποικιλία μεγεθών φιαλών σε πολλούς χρωματισμούς τα οποία προσφέρουν πολλά οφέλη στα προϊόντα τα οποία συσκευάζει. Από το 2017 πραγματοποιήθηκε η προσθήκη ανακυκλώσιμης εκδοχής πρώτης ύλης με αξιοσημείωτη αύξηση της παραγωγής της κατά 50% από το 2020, γεγονός το οποίο συνδέεται άμεσα με τις δράσεις ESG του ομίλου, οι οποίες πρόκειται να αξιολογηθούν. Αποτελεί μία από τις κορυφαίες βιομηχανίες παραγωγής πλαστικών μπουκαλιών σε όλο τον κόσμο απασχολώντας συνολικά περίπου 1.000 άτομα. Ένα σημαντικό γεγονός το οποίο αξίζει να αναφερθεί είναι η εξαγωγή της θυγατρικής της εταιρείας από χρηματιστήριο το Μάιο του 2022 και εξαγορά της κατά 85% από την επενδυτική Βέλγικη εταιρεία Quva Invest NV. (Οικονομική έκθεση Resilux, 2023, σελ.8).

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 - ΜΕΘΟΔΟΛΟΓΙΑ

2.1 Σκοπός Εργασίας

Σκοπός της παρούσας έρευνας είναι να αναλυθούν οι χρηματοοικονομικές επιδόσεις και τα δεδομένα βιωσιμότητας της βιομηχανίας πλαστικών Resilux κατά τη διάρκεια και μετά το πέρας της πανδημίας COVID-19, αλλά και η αξιολόγηση των στρατηγικών που εφάρμοσε.

2.2 Ερωτήματα Έρευνας

i. Πόσο επηρέασε η πανδημία τη τιμή της πρώτης ύλης pet (polyethylene terephthalate) και πόσο τις πωλήσεις της βιομηχανίας;
ii. Πώς η έξοδος της από το χρηματιστήριο και ταυτόχρονα η αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος επηρέασε τα δεδομένα της, τόσο σε χρηματοοικονομικό επίπεδο όσο στη στρατηγική της στο τομέα Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης;
iii. Διαθέτει η Resilux ανταγωνιστικό πλεονέκτημα ως προς τα πρότυπα ESG και πώς αυτά συνδέονται με τους δείκτες απόδοσης;

2.3 Μεθοδολογία Έρευνας

Για την παρούσα μελέτη χρησιμοποιήθηκαν τόσο πρωτογενή στοιχεία (συνέντευξη με διοικητικό στέλεχος της εταιρείας), όσο και δευτερογενή στοιχεία, όπως επίσημες εκθέσεις της εταιρείας, στοιχεία από την επίσημη ιστοσελίδα της και από δημοσιευμένα άρθρα. Η επιλογή της συνέντευξης είχε ως κύριο στόχο την κατανόηση των προσωπικών αντιλήψεων των στελεχών του ομίλου για την εταιρεία (Parkhe *et al.*, 2004). Ο συνδυασμός των δευτερογενών δεδομένων με συνεντεύξεις μπορεί να ενισχύσει το βάθος και το εύρος της έρευνας, παρέχοντας μια πιο ολοκληρωμένη κατανόηση των αποτελεσμάτων της (Long-Sutehall *et al.*, 2011; Parkhe *et al*., 2004).

Πιο συγκεκριμένα, παρουσιάζονται και αναλύονται οι παρακάτω χρηματοοικονομικοί δείκτες:

- Ενεργητικού ισολογισμού, ο οποίος απεικονίζει τη διάρθρωση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης,

Κυκλοφορούν Ενεργητικό ισολογισμού= $\frac{\text{κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{σύνολο ενεργητικού}}$

Μη κυκλοφορούν Ενεργητικό ισολογισμού= $\frac{\text{μη κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{σύνολο ενεργητικού}}$

- Οικονομικής αυτάρκειας, ο οποίος απεικονίζει το βαθμό οικονομικής ανεξαρτησίας της εταιρείας ως προς την αυτοχρηματοδότηση της και τη φερεγγυότητα της,

Οικονομική Αυτάρκεια= $\frac{ίδια\ κεφάλαια}{Σύνολο\ Υποχρεώσεων}$

- Αποδοτικότητας Ενεργητικού – ROA, ο οποίος παρουσιάζει την αποτελεσματικότητα της επιχείρησης ως προς τη διαχείριση των περιουσιακών της στοιχείων για να παράγει καθαρά κέρδη,

Return on Assets= $\frac{Καθαρά\ Κέρδη}{Σύνολο\ Ενεργητικού}$

- Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων – ROE, ο οποίος μετρά την απόδοση της επιχείρησης από τα κεφάλαια που έχουν επενδύσει οι ιδιοκτήτες της,

Return on Equity= $\frac{Κέρδη\ προ\ φόρων}{ίδια\ Κεφάλαια}$

- Καθαρού περιθωρίου Κέρδους, ο οποίος μετρά το ποσοστό του καθαρού κέρδους της επιχείρησης ως προς τις καθαρές πωλήσεις της,

Καθαρό Περιθώριο Κέρδους= $\frac{Καθαρά\ Κέρδη}{Καθαρές\ Πωλήσεις} X\ 100\%$

- Κόστους Πωληθέντων, ο οποίος απεικονίζει το ποσοστό του κόστους πωληθέντων, δηλαδή το κόστος παραγωγής, ως προς τις καθαρές πωλήσεις,

Κόστος Πωληθέντων= $\frac{Κόστος\ Πωληθέντων}{Καθαρές\ Πωλήσεις}\ X\ 100\%$

- Γενικής Ρευστότητας, ο οποίος μετρά την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα διαθέσιμα περιουσιακά της στοιχεία,

$$\text{Γενική Ρευστότητα} = \frac{Κυκλοφορούν\ Ενεργητικό}{Βραχυχρόνιες\ Υποχρεώσεις}$$

- Ειδικής Ρευστότητας, ο οποίος απεικονίζει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, δηλαδή αυτά που μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά άμεσα.

$$\text{Ειδική Ρευστότητα} = \frac{Κυκλοφορούν\ Ενεργητικό - Αποθέματα}{Βραχυχρόνιες\ Υποχρεώσεις}$$

- Και τέλος της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων, ο οποίος μετρά πόσο γρήγορα διαχειρίζεται η επιχείρηση τα αποθέματά της.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα} = \frac{Κόστος\ Πωληθέντων}{\left(\frac{Αρχικό\ Απόθεμα + Τελικό\ Απόθεμα}{2}\right)}$$

- Επιπρόσθετα, πραγματοποιείται σύγκριση των παραπάνω αποτελεσμάτων με ανταγωνιστική πολυεθνική εταιρεία του ίδιου κλάδου, η οποία έχει και εκείνη παράρτημα στην Ελλάδα.

Επιπρόσθετα, οι περιβαλλοντικοί δείκτες ESG, οι οποίοι μετρούν την περιβαλλοντική, την κοινωνική και την επίδοση διακυβέρνησης μιας εταιρείας, αποτελούν πλέον ένα από τα πιο βασικά σύγχρονα εργαλεία αξιολόγησης της βιωσιμότητας της αλλά και της μακροπρόθεσμης αξίας της. Η υιοθέτησή τους είναι πλέον αναγκαία καθώς συσχετίζεται άμεσα με τις αυξανόμενες απαιτήσεις των επενδυτών αλλά και της κοινωνίας, για μια βιώσιμη και υπεύθυνη επιχειρηματικότητα.
Ο συνδυασμός των οικονομικών αλλά και των μη-οικονομικών δεικτών, προσφέρει ένα αντικειμενικό πλαίσιο αποτίμησης μιας εταιρίας, καθώς οι επενδυτές δεν αξιολογούν μόνο την κερδοφορία της και τη ρευστότητα της αλλά και την κοινωνική της ευθύνη και την εταιρική της διακυβέρνηση.

2.4. Δομή εργασίας

Στο **κεφάλαιο 3** αναλύονται τα χρηματοοικονομικά δεδομένα της βιομηχανίας της θυγατρικής στην Πάτρα με τη μέθοδο οριζόντιας και κάθετης ανάλυσης. Αρχικά παρουσιάζονται όλοι οι τύποι εξόδων της, τα έσοδα από πωλήσεις της αλλά και τα καθαρά κέρδη της, στη συνέχεια περιγράφεται η διακύμανση της τιμής πρώτης ύλης σε παγκόσμιο επίπεδο κατά τα έτη 2021, 2022 και 2023 και πως αυτό σχετίζεται με τις χρηματοοικονομικές επιδόσεις. Επίσης, γίνεται καταγραφή και ανάλυση της στρατηγικής εξόδου της από το χρηματιστήριο και ακολουθεί η ανάλυση αριθμοδεικτών από τα στοιχεία Ισολογισμού και Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης για τα τρία οικονομικά έτη της έρευνας (2021,2022 και 2023) προκειμένου να αξιολογηθεί η ρευστότητα της και η αποδοτικότητα της. Παράλληλα πραγματοποιείται και σύγκριση και με αντίστοιχη ελληνική εταιρεία ανταγωνιστή για τα ίδια έτη.

Στο **κεφάλαιο** 4 λαμβάνει χώρα η αναλυτική περιγραφή των δύο ειδών πρώτων υλών που παράγει η βιομηχανία, ενώ ταυτόχρονα καταγράφονται οι δράσεις βιωσιμότητας και οι δείκτες ESG για τη τριετία 2021-2023 καθώς και οι πολιτικές ανακύκλωσης που εφαρμόζει.

Στο **κεφάλαιο 5** περιγράφονται τα συμπεράσματα της ανάλυσης του εξωτερικού και του εσωτερικού περιβάλλοντος της εταιρείας διαμέσου των εργαλείων SWOT, των Πέντε Δυνάμεων του Porter και Ανάλυση PESTEL.

Στο **τελευταίο μέρος** πραγματοποιείται πρωτογενής έρευνα (ανώνυμη συνέντευξη) με δύο διοικητικά μέλη του ομίλου (έναν άντρα και μία γυναίκα), με κύριο στόχο τη συλλογή ποιοτικών στοιχείων τα οποία εμβαθύνουν περισσότερο στην ανάλυση των χρηματοοικονομικών και περιβαλλοντικών δεικτών, των στρατηγικών που εφάρμοσε αλλά και τις προκλήσεις που δέχθηκε τα τελευταία χρόνια. Έπειτα ακολουθεί η συνδυαστική ερμηνεία των αποτελεσμάτων της πρωτογενούς και της δευτερογενούς έρευνας.

ΕΜΠΕΙΡΙΚΟ ΜΕΡΟΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 - ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΕΠΙΔΟΣΗ ΤΗΣ RESILUX

Η βιομηχανία Resilux, έχει καθαρό κύκλο εργασιών >40.000.000€ και σύνολο ενεργητικού >20.000.000€, συνεπώς υπάγεται στις μεγάλες εταιρείες (άρθρο 2, Ν.4308/2014). Καταρτίζει επομένως ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις σύμφωνα με τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα (ΔΛΠ 1), συμμορφωμένη με τις τρέχουσες λογιστικές και φορολογικές διατάξεις, βάσει της αρχής του δεδουλευμένου και της αρχής της συνέχισης δραστηριότητας Going Concern (Χαραλάμπους και Αντωνόπουλος, 2024), ενισχύοντας με αυτό το τρόπο τη λογιστική και τη χρηματοοικονομική της αξιοπιστία.

3.1 Ανάλυση Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσης για τα έτη (2021-2023)

Η Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης (ΚΑΧ) αποτελεί ένα από τα πιο σημαντικά εργαλεία της λογιστικής καθώς με αυτό τον τρόπο καταμετρούνται με ακρίβεια και σαφήνεια όλα τα έξοδα, τα έσοδα, τα κέρδη ή οι ζημίες οι οποίες δημιουργήθηκαν σε ένα έτος για μια επιχείρηση. Με αυτή τη μέθοδο αξιολογείται η αποδοτικότητα και η αποτελεσματικότητα μιας επιχειρηματικής οντότητας ως προς τους στόχους της (Ψαρράς & Δούκας, 2021).

Παρακάτω καταγράφεται ανάλυση ΚΑΧ για τη βιομηχανία πλαστικών Resilux και συγκεκριμένα για τη θυγατρική της, για τα οικονομικά έτη 2021 έως το 2023. Οι συγκεκριμένες χρονικές περίοδοι επιλέχθηκαν καθώς ήταν ιδιαίτερα κρίσιμοι λόγω της πανδημίας COVID-19 και ταυτόχρονα της περιβαλλοντικής κρίσης και της αύξησης τιμής του πετρελαίου που αποτελεί το βασικό συστατικό της πρώτης ύλης PET (polyethylene terephthalate- πολυεθυλαινοθερεφθάλιο) και επηρεάζει άμεσα το κόστος παραγωγής της.

Αναφορικά με τα έξοδα της βιομηχανίας Resilux, το μεγαλύτερο μέρος των δαπανών της περιλαμβάνει εκείνα τα οποία σχετίζονται με τη διαδικασία παραγωγής, όπως η αγορά πρώτων υλών pet, το οποίο είναι μεταβλητό κόστος καθώς διαμορφώνεται σε αναλογία με τη ζήτηση παραγγελιών, το κόστος ηλεκτρικής ενέργειας (το οποίο κατά μεγάλο ποσοστό καταναλώνεται από τις μηχανές παραγωγής και εξαρτάται από την ποσότητα παραγωγής), το ενοίκιο καθώς τα κτήρια που στεγάζουν το χώρο παραγωγής, τις αποσβέσεις, οι οποίες συμπεριλαμβάνονται στην παραγωγική διαδικασία (όπως τα μηχανήματα και τα κτήρια στα οποία εκτελείται η παραγωγή), καθώς επίσης και άλλα λοιπά παραγωγικά έξοδα όπως ο χώρος αποθήκευσης, ο οποίος δεν αποτελεί ξεχωριστό χώρο, αλλά ενιαίο με τον χώρο παραγωγής και την ασφάλιση των προϊόντων της (ημιτελών, τελικών, ελαττωματικών). Τέλος, μια ακόμη δαπάνη της παραγωγικής διαδικασίας αποτελούν οι λοιπές παροχές τρίτων οι οποίες περιλαμβάνουν τη τεχνική υποστήριξη τυχόν προβλημάτων των μηχανών της παραγωγής.

Τα έξοδα διοίκησης περιλαμβάνουν δαπάνες για τη διαχείριση της εταιρείας, όπως μισθούς όλων των υπαλλήλων, καθώς οι αμοιβές δεν εξαρτώνται από την παραγωγική διαδικασία και όλοι οι υπάλληλοι λαμβάνουν σταθερό μισθό. Επιπλέον δαπάνες αποτελούν τα έξοδα γραφείου και οι αποσβέσεις επίπλων και Η/Υ, αλλά και ταξιδιών για πιθανές συνεργασίες με άλλες εταιρίες και πελάτες αλλά και για άλλους λόγους. Άλλη κατηγορίας εξόδων διοίκησης είναι αμοιβές τρίτων που αφορούν εξωτερικούς συνεργάτες της εταιρείας, όπως λογιστές και εκπαιδευτικοί οργανισμοί, οι οποίες συσχετίζονται έμμεσα με τον όγκο παραγωγής, όπως για παράδειγμα η πρόσληψη νέων εργαζομένων ανάλογα με τις ανάγκες της επιχείρησης εξαιτίας της αύξησης παραγωγής που παρατηρήθηκε τα τελευταία χρόνια.

Τέλος, τα έξοδα διάθεσης αφορούν κόστη που σχετίζονται με την προώθηση και τη διάθεση των προϊόντων στους πελάτες, όπως η διαφήμιση και το marketing, τα μεταφορικά έξοδα με τα έξοδα απόσβεσης τους και τα υλικά άμεσης αναλώσεως τα οποία αφορούν το πακετάρισμα (όπως χαρτόνι και ζελατίνη) τα οποία έρχονται σε αναλογία με τον όγκο παραγωγής συνεπώς και των παραγγελιών.

Πίνακας 1. ΚΑΧ Resilux 2021-2023

Περιγραφή	2021 (€)	2022 (€)	2023 (€)
Έσοδα από Πωλήσεις	45.381.856,64	61.870.874,02	50.594.480,84
Κόστος Παραγωγής	38.702.365,98	57.428.830,66	39.932.123,47
Έξοδα Διάθεσης	2.398.411,64	2.653.123,15	2.472.809,01
Έξοδα Διοίκησης	3.525.772,34	4.072.453,74	3.901.405,33
Λοιπά Έξοδα	389.558,35	455.272,17	380.278,12
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	226.563,45	320.683,87	505.838,80
Κέρδη Προ Φόρων	1.768.459,83	3.086.714,27	245.515,44
Φόρος Εισοδήματος	479.884,77	792.153,01	107.520,96
Καθαρά Κέρδη	1.288.575,66	2.294.561,26	137.994,48

3.1α Έξοδα ομίλου

Αρχικά, για το έτος 2021, το κόστος παραγωγής αντιστοιχεί σε 38.702.365,98€ (Οικονομική έκθεση Resilux 2021, σελ.22). Μεγάλο μέρος αυτού του είδους εξόδων αφορά κυρίως αγορές εμπορευμάτων τα οποία ανέρχονται στα 33.071.807,33€ καθώς και δαπάνες κατανάλωσης ηλεκτρικού ρεύματος στα 3.055.823,10€. Όσον αφορά τα έξοδα για την αγορά εμπορευμάτων-πρώτων υλών, ένα ποσοστό περίπου 10% (3.367.868,95€) (οικονομική έκθεση Resilux 2021, σελ.38) αντιστοιχεί σε ενδοκοινοτικές-ενδοομιλικές συναλλαγές, γεγονός το οποίο σχετίζεται με την «αρχή των ίσων αποστάσεων» Arm's Length Principle, ένα διεθνώς αποδεκτό πρότυπο τιμολόγησης μεταξύ συνδεδεμένων επιχειρήσεων με το οποίο ακολουθείται τήρηση κοινών μεταβλητών/παραδοχών (κοινών κανόνων) ανάμεσα σε συνδεδεμένα αλλά και ανεξάρτητα πρόσωπα (Ντρούσκας Ν. Κωστής, 2017). Αυτό αποδεικνύεται με το φορολογικό συντελεστή της μητρικής (Βέλγιο) 25% και της θυγατρικής (Ελλάδα) 22%, στρατηγική η οποία ωφελεί την εταιρεία ανάλυσης της παρούσας έρευνας, ως προς τη μείωση της φορολογικής της επιβάρυνσης και ταυτόχρονα την αύξηση ρευστότητας της. Πιο συγκεκριμένα, η μητρική εταιρεία της Resilux κατευθύνει μέρος των κερδών της προς τη θυγατρική, όπου ο φορολογικός συντελεστής είναι χαμηλότερος, με αποτέλεσμα η συνολική φορολογική επιβάρυνση να μειώνεται, ενώ παράλληλα αυξάνεται η ρευστότητα της εταιρείας, επιτρέποντας την ενίσχυση των επενδύσεων και την κάλυψη λειτουργικών αναγκών.

Τα έξοδα διάθεσης, τα οποία περιλαμβάνουν τις δαπάνες διαφήμισης, μεταφορών και πακεταρίσματος αντιστοιχούν στα 2.398.411,64€ (οικονομική έκθεση Resilux 2021,σελ.39) και αποτελούν σημαντικό παράγοντα για τη λειτουργικότητα και την αποδοτικότητα της επιχείρησης, ενώ τα έξοδα διοίκησης τα οποία αποτελούνται από τις δαπάνες τηλεπικοινωνιών, παροχές σε εργαζόμενους, γραφική ύλη, έξοδα ταξιδιών, συνδρομές και εισφορές και αμοιβές τρίτων ανέρχονται στα 3.525.772,34€. Τέλος, ένα μικρό μέρος δαπανών τα οποία δεν σχετίζονται άμεσα με την παραγωγή και τη διαδικασία διάθεσης των προϊόντων περιλαμβάνει τα χρηματοοικονομικά έξοδα ως κόστος δανεισμού, τους χρεωστικούς τόκους στα 226.563,45€ και τα λοιπά λειτουργικά κόστη στα 389.558,35€ από τα οποία τα 13.670€ ήταν δωρεές. Οι τελευταίες, σύμφωνα με το Ν. 4172/2013, άρθρο 19, συμβάλλουν στην μείωση του φόρου κατά είκοσι τοις εκατό (20%) επί των ποσών δωρεών προς τους φορείς που προορίζεται, καθώς σύμφωνα με το άρθρο το ποσό για να εκπίπτει πρέπει να ξεπερνά τα 100€ και να μην υπερβαίνει το 5% του ετήσιου φορολογητέου εισοδήματος της.

Για το έτος 2022, τα χρηματοοικονομικά στοιχεία εμφανίζουν σημαντικές μεταβολές στη θυγατρική της Resilux. Συγκεκριμένα παρατηρήθηκε κατακόρυφη αύξηση του κόστους παραγωγής 48%, στα 57.428.830,66€ με τα έξοδα αγοράς πρώτων υλών να ανέρχονται στα 49.584.182,57€ και τη δαπάνη ηλεκτρικού ρεύματος στα 4.746.089,85€. Αξιοσημείωτη

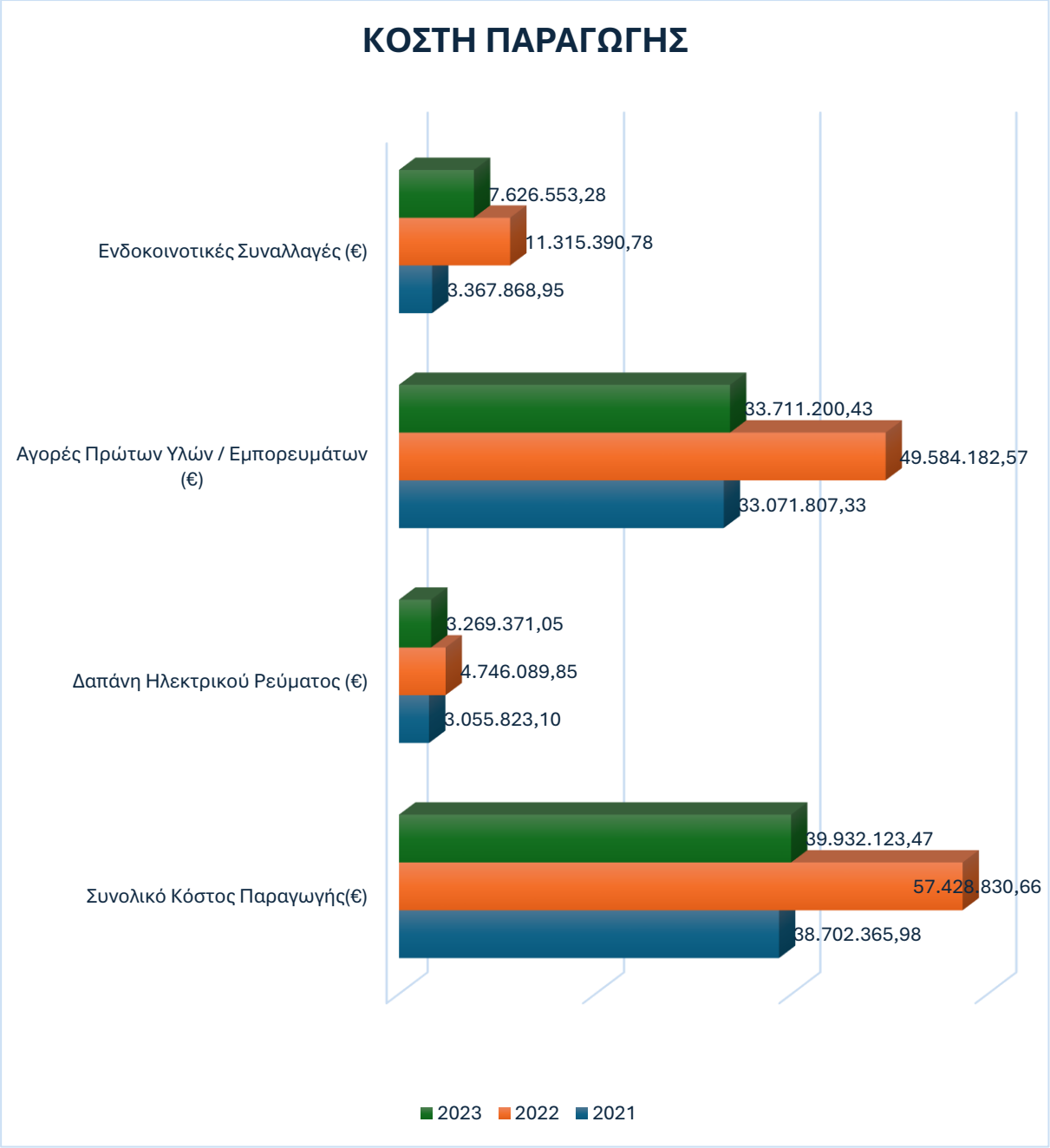
παρατήρηση η αύξηση 22% των ενδοκοινοτικών συναλλαγών του ομίλου στο ποσό των 11.315.390,78€ σε αντίθεση με το 2021 στα 10%. Επιπλέον, τα έξοδα διοίκησης αυξήθηκαν στα 4.072.453,74€ ενώ παράλληλα τα έξοδα διάθεσης έφθασαν τα 2.653.123,15€, τα λοιπά έξοδα στα 455.272,17€ με έξοδα δωρεάς 13.570€ και τα χρηματοοικονομικά έξοδα στα 320.683,87€. Η συνολική αυτή άνοδος των εξόδων οφείλεται στην αύξηση παραγωγικότητας των προπλασμάτων στα 1.300.000.000 από τα 1.200.000.000 τεμάχια το 2021, λόγω των επενδύσεων της εταιρείας σε μηχανολογικό εξοπλισμό(οικονομική έκθεση Resilux 2022, 3.1 κύκλος εργασιών, σελ.35). Αναμενόμενη αύξηση επίσης αποτελεί ο φόρος εισοδήματος μεταξύ των ετών 2021 και 2022 σε 65% από 479.884,77€ στα 792.153,01€, πράγμα που επιβεβαιώνει την αύξηση ενδοομιλικών συναλλαγών της.

Ωστόσο, κατά το τελευταίο έτος της έρευνας, το 2023, σημειώθηκε μείωση των συνολικών δαπανών, με το συνολικό κόστος παραγωγής να σημειώνεται στα 39.932.123,47€, με έξοδα ηλεκτρικού ρεύματος 3.269.371,05€ και έξοδα αγορών πρώτων υλών στα 33.711.200,43€. Οι ενδοκοινοτικές συναλλαγές παρουσίασαν πτώση -32% στα 7.626.553,28€, ωστόσο εξακολουθούν να παραμένουν αναλογικά στα ίδια επίπεδα με το προηγούμενο έτος σε σχέση με το συνολικό κόστος παραγωγής. Επιπρόσθετα, τα διοικητικά έξοδα σημειώνονται στα 3.901.405,33€ ενώ τα έξοδα διάθεσης στα 2.472.809,01€ καθώς και τα χρηματοοικονομικά έξοδα στα 505.838,80€. Τέλος, τα λοιπά έξοδα παρατηρούνται στα 380.278,12€ με έξοδα δωρεών στα 18.568,13€, το μεγαλύτερο ποσό το οποίο έχει δαπανήσει η εταιρεία τη τελευταία τριετία.

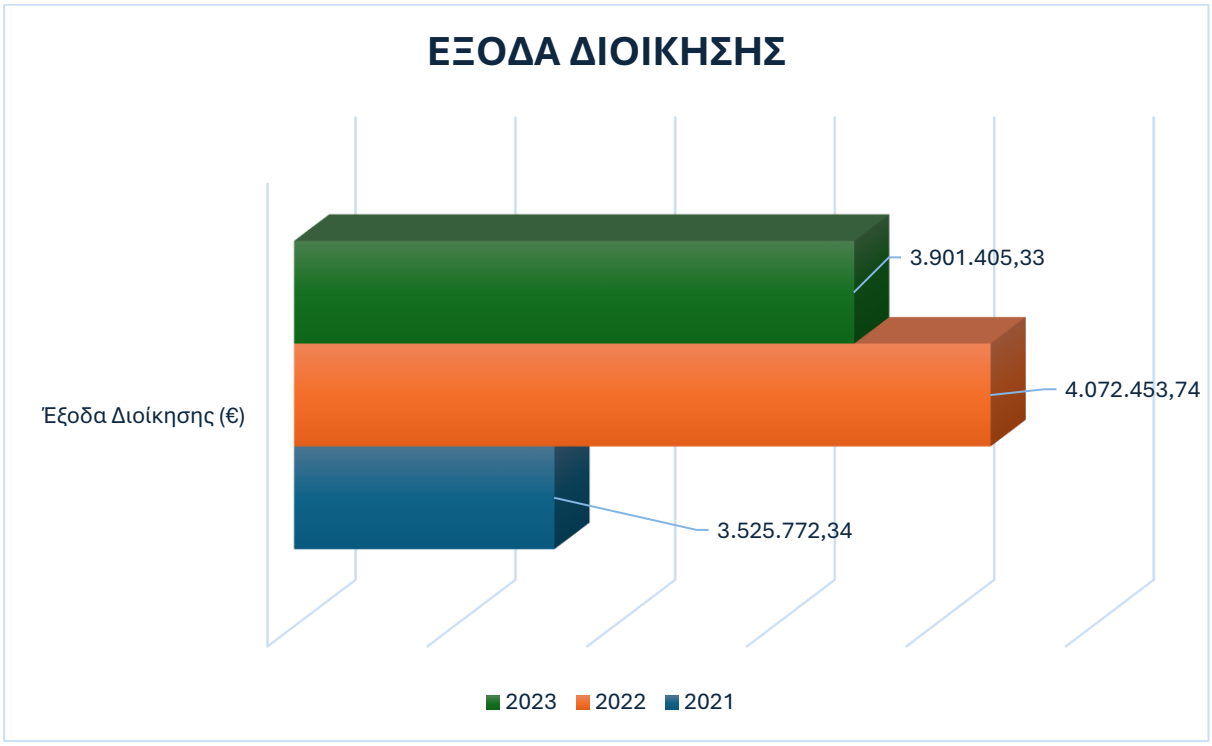
Πίνακας 2. Έξοδα Resilux 2021-2023

Κατηγορία Εξόδων	Υποκατηγορία εξόδων	**2021 (€)**	**2022 (€)**	**2023 (€)**
Κόστος Παραγωγής	Συνολικό Κόστος Παραγωγής	38.702.365,98	57.428.830,66	39.932.123,47
	Αγορές Πρώτων Υλών / Εμπορευμάτων	33.071.807,33	49.584.182,57	33.711.200,43
	Δαπάνη Ηλεκτρικού Ρεύματος	3.055.823,10	4.746.089,85	3.269.371,05
	Ενδοκοινοτικές Συναλλαγές	3.367.868,95	11.315.390,78	7.626.553,28
Έξοδα Διοίκησης	Έξοδα Διοίκησης	3.525.772,34	4.072.453,74	3.901.405,33
Έξοδα Διάθεσης	Έξοδα Διάθεσης	2.398.411,64	2.653.123,15	2.472.809,01

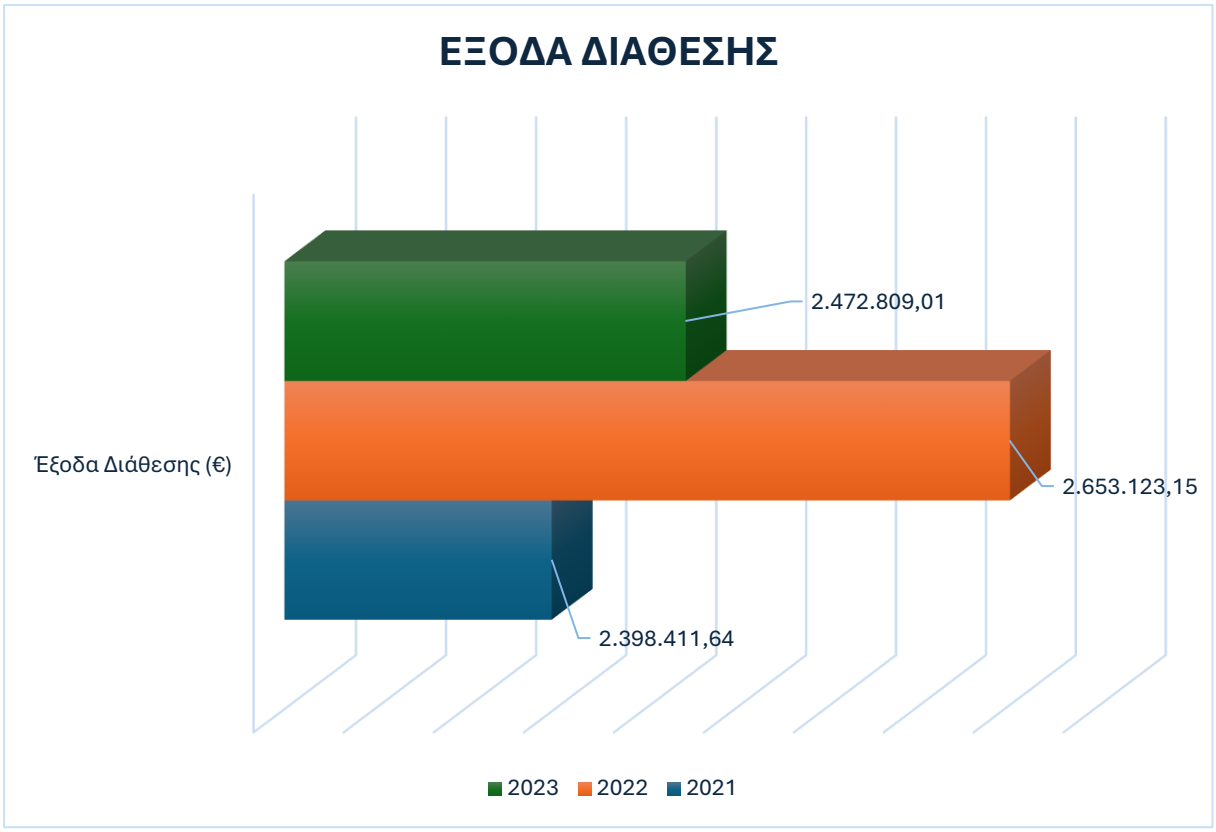
Λοιπά Έξοδα	Λοιπά Λειτουργικά Κόστη	389.558,35	455.272,17	380.278,12
	Δαπάνες Δωρεών	13.670,00	13.570,00	18.568,13
Χρηματοοικονομικά	Χρηματοοικονομικά Έξοδα	226.563,45	320.683,87	505.838,80



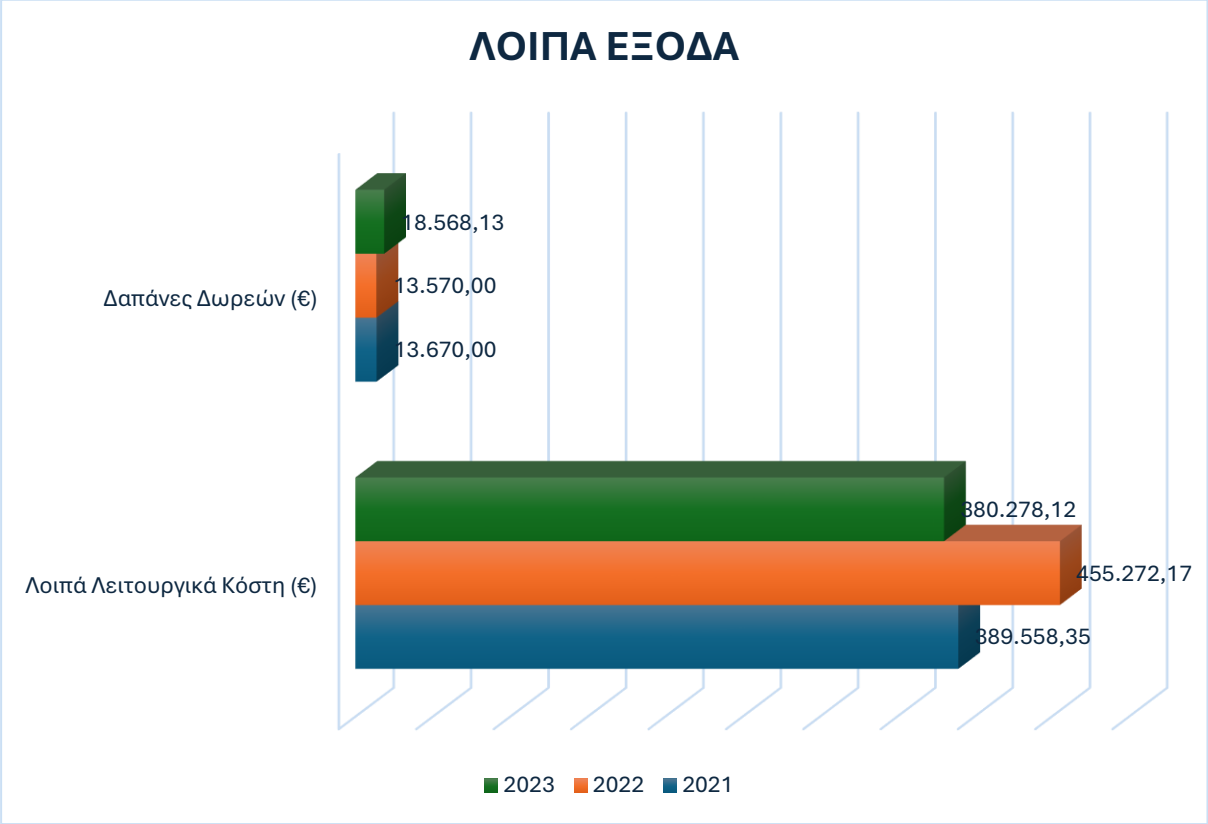
Σχήμα 1. Γράφημα Εξόδων Παραγωγής



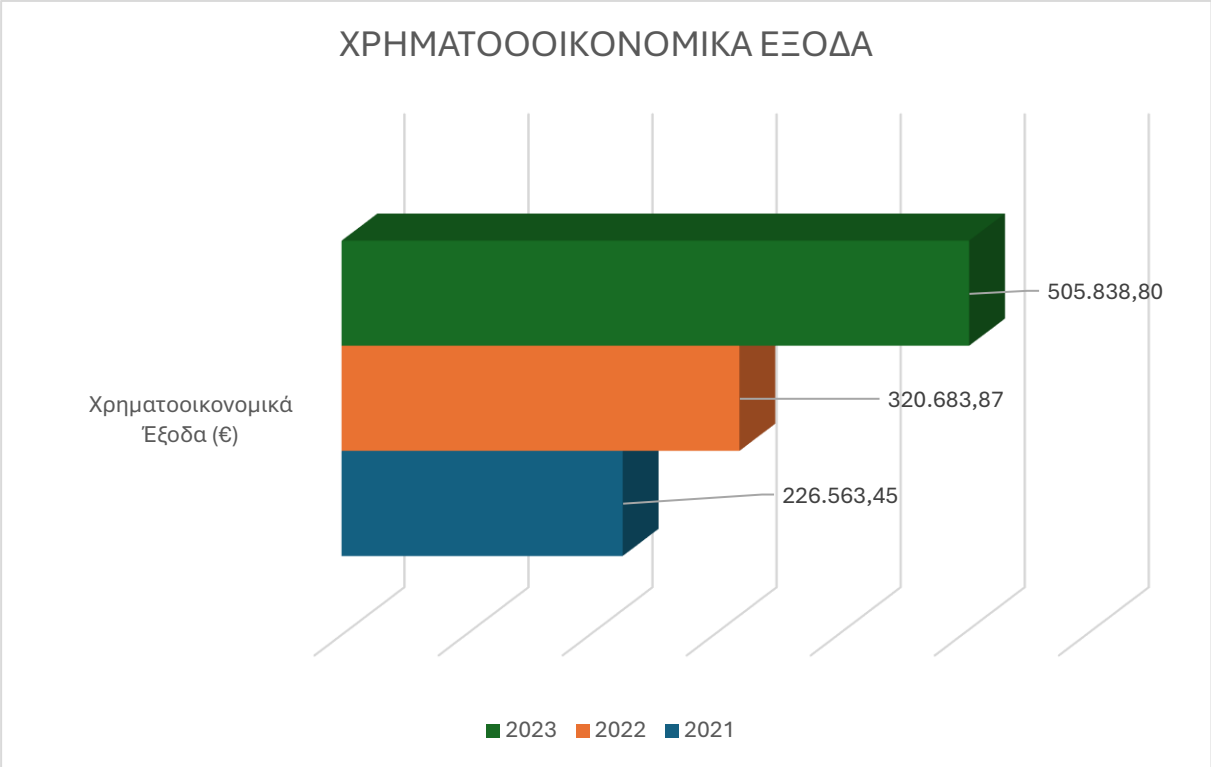
Σχήμα 2. Γράφημα Εξόδων Διοίκησης



Σχήμα 3. Γράφημα Εξόδων Διάθεσης



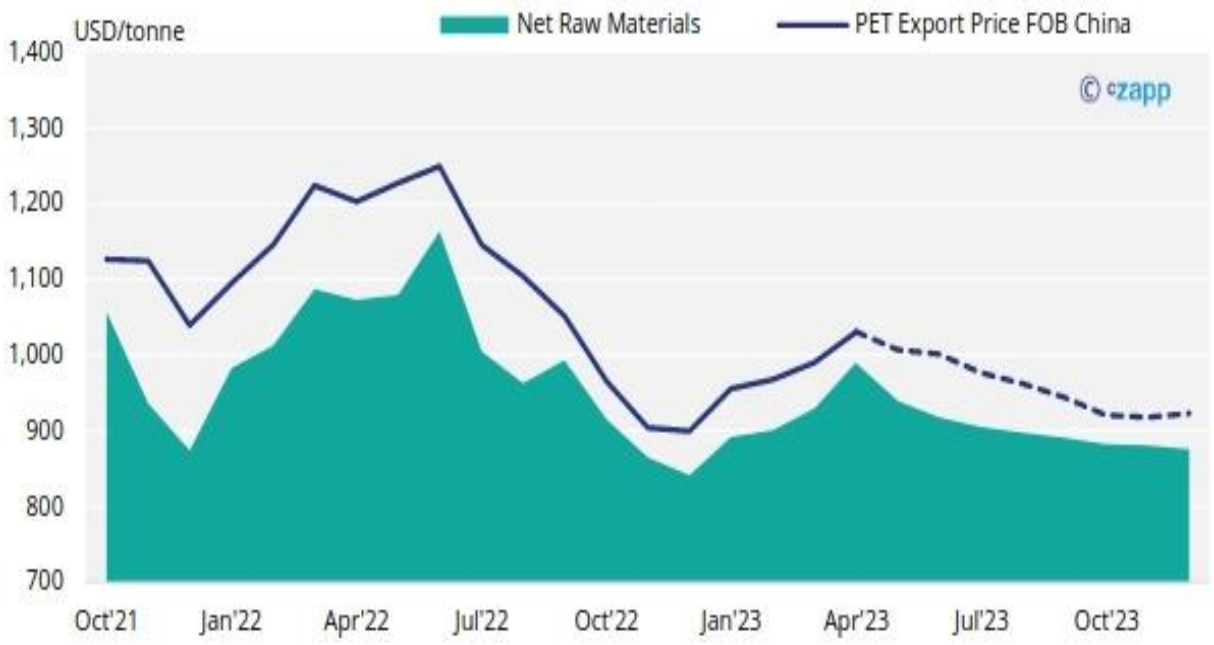
Σχήμα 4. Γράφημα Λοιπών Εξόδων



Σχήμα 5. Γράφημα Χρηματοοικονομικών Εξόδων

3.1β Έσοδα από πωλήσεις

Αναφορικά με τις καθαρές πωλήσεις του ομίλου παρατηρείται πως το οικονομικό έτος 2022 ήταν πιο αποδοτικό και αποτελεσματικό. Πιο αναλυτικά το 2021 οι καθαρές πωλήσεις ανέρχονται στα 45.381.856,64€, ωστόσο το 2022 σημειώνεται ραγδαία αύξηση τους με ποσό πωλήσεων 61.870.874,02€ και ακολουθεί ελαφριά πτώση για το 2023 στα 50.594.480,84€. Το φαινόμενο αυτό παρατηρήθηκε σε παγκόσμιο επίπεδο καθώς, όπως αναφέρει ο Dr. Gareth Lamb, ερευνητής του pet, η τιμή για το υλικό είχε θεαματικά ανοδική τάση κατά την περίοδο μετά το πέρας της πανδημίας COVID-19 έως και τα τέλη της χρονιάς του 2022, καθώς σχετιζόταν άμεσα με την έλλειψη του εφοδιασμού των επιχειρήσεων όλο αυτό το διάστημα. Αυτό αιτιολογεί πως επηρέασε αρνητικά τα οικονομικά δεδομένα της βιομηχανίας το 2023 καθώς μειώθηκε η απότομη και ραγδαία ζήτηση των προϊόντων της μετά το πέρας του έτους 2022. Επίσης αναφέρει πως άλλος ένας παράγοντας ήπιας πτώσης εσόδων-ζήτησης του pet καθορίστηκε από τη στρατηγική του οργανισμού εξαγωγής πετρελαίου OPEC-Organization of the Petroleum Exporting Countries, καθώς αύξησε τις τιμές του πετρελαίου εξαιτίας της μειωμένης παραγωγής εξαγωγών του, σε συνδυασμό με τις αυξημένες προσδοκίες για μισθολογικές αυξήσεις εξαιτίας του πληθωρισμού (Lamb, 2023; Σχήμα 6). Αυτό έχει ως αποτέλεσμα την κατακόρυφη αύξηση των εσόδων σε συνδυασμό με την ταυτόχρονη αύξηση κόστους παραγωγής της βιομηχανίας από το 2021 στο 2022 και την ήπια πτώση εσόδων και εξόδων της από τα τέλη περιόδου 2022 έως το 2023 όπως απεικονίζεται και στην ΚΑΧ.



Σχήμα 6. Γράφημα εξέλιξης τιμής πώλησης pet 2021-2023

|Πηγή: Lamb (2023)

3.1γ Καθαρά κέρδη ομίλου

Η περίοδος της πανδημίας επηρέασε αρνητικά την παγκόσμια οικονομία και συγκεκριμένα τα κέρδη των επιχειρήσεων παγκοσμίως. Μια από αυτές ήταν και ο όμιλος της παρούσας έρευνας καθώς εξάγει τα τελικά του προϊόντα συσκευασίας τόσο σε Ελλάδα όσο και σε εξωτερικό. Η επίδραση της πανδημίας περιόρισε τη λειτουργική δραστηριότητα της βιομηχανίας, με αποτέλεσμα τη μείωση του φορολογητέου εισοδήματος, συνεπώς και της συνολικής φορολογικής επιβάρυνσης τα οποία επηρεάζουν άμεσα τα καθαρά κέρδη.

Αναφορικά με τα κέρδη του ομίλου, για την οικονομική περίοδο 2022 παρουσιάστηκαν μεταβολές σε σχέση με το προηγούμενο οικονομικό έτος 2021. Πιο συγκεκριμένα, το 2021 τα καθαρά κέρδη της εταιρείας ανήλθαν στα 1.288.575,66€ με φορολογική επιβάρυνση 27% (effective tax rate), με το φόρο εισοδήματος στα 479.884,77€ διαιρούμενο με τα κέρδη προ φόρων στα 1.768.459,83€, έναντι του πραγματικού φορολογικού συντελεστή 22% (nominal tax rate). Αυτό το φαινόμενο σχετίζεται με δαπάνες οι οποίες δεν αναγνωρίστηκαν ως λογιστικά έξοδα (άρθρο 23, Ν. 4172/2013) και προστέθηκαν στα φορολογικά κέρδη. Τα έξοδα αυτά τα οποία αναγράφονται στην ΚΑΧ ως λοιπά έξοδα και ζημιές για την οικονομική περίοδο του 2021, ανήλθαν στα 190.352,37€ καθώς και χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα τα οποία σημειώθηκαν στα 320.683,87€.

Για το έτος 2022, τα δεδομένα παρουσιάστηκαν ελάχιστα διαφοροποιημένα σε σχέση με το 2021. Τα καθαρά κέρδη της βιομηχανίας για το 2022 καταγράφηκαν στα 2.294.561,26€ με αύξησή τους 78% λόγω της άρσης των περιορισμών της πανδημίας σε συνδυασμό με την αύξηση των εξόδων παραγωγής όπως έγινε αναφορά παραπάνω. Η φορολογική επιβάρυνση κινήθηκε στα ίδια επίπεδα με το προηγούμενο έτος και συγκεκριμένα στα 26%, με φόρο εισοδήματος στα 7.922.153,01€ και λογιστικά κέρδη στα 3.086.714,27€. Αξιοσημείωτη παρατήρηση είναι η αύξηση 22% των μη εκπιπτόμενων δαπανών (άρθρο 23, Ν. 4172/2013) 431.005,04€, σε συνδυασμό με την αύξηση των εξόδων παραγωγής και τη ραγδαία ζήτηση, γεγονός που αιτιολογεί την ισορροπία της φορολογικής επιβάρυνσης του ομίλου.

Τέλος, το οικονομικό έτος 2023, το καθαρό κέρδος 137.994,48€ βρισκόταν στα χαμηλότερα επίπεδα της τριετίας της παρούσας έρευνας με σημαντική πτώση κατά 94% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Το γεγονός αυτό συνδέεται άμεσα με την αύξηση του φόρου εισοδήματος στο 44%, υπερβαίνοντας κατά πολύ το φορολογικό συντελεστή (nominal tax rate) 22%, ενώ ταυτόχρονα αυξήθηκαν τα μη εκπιπτόμενα έξοδα στα 42% 612.886,43€. Αυτή η εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων του ομίλου κατά κύριο λόγο οφείλεται στην αποχώρηση του από το χρηματιστήριο, καθώς με αυτό το τρόπο η βιομηχανία επιδίωξε να μειώσει τα κόστη εποπτείας της (going private), αλλά και ταυτόχρονα στην αύξηση

εισοδήματος λόγω της υπεραξίας μεταβίβασης κεφαλαίου (άρθρο 42, Ν. 4172/2013) όπου και προέκυψε.

Σημαντική παρατήρηση η οποία συσχετίζεται άμεσα με τη φορολογική επιβάρυνση του ομίλου και αναφέρεται στις οικονομικές καταστάσεις της, είναι η μη υιοθέτηση της αναβαλλόμενης φορολογίας σύμφωνα με το Ν.4308/2014 η οποία σχετίζεται με τη θεωρία αντιπροσώπευσης (agency theory). Η συγκεκριμένη θεωρία βασίζεται στη διαχείριση της οικονομικής οντότητας από τους διευθύνοντες και όχι από τους ιδιοκτήτες της, καθώς με αυτό το τρόπο οι διευθυντές υιοθετούν μια τεχνική αύξησης των δαπανών, ώστε να μειωθεί το φορολογητέο εισόδημα. Συνεπώς με αυτό το τρόπο οι οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται πιο ευέλικτες (Salim και Yuniarwati, 2024).

3.2 Εξέλιξη τιμής πρώτων υλών

Η πρώτη ύλη της βιομηχανίας πλαστικών Resilux, ως προϊόν πετρελαίου παρουσίασε αρκετές διακυμάνσεις ανά τα χρόνια και ιδιαίτερα την περίοδο της παρούσας έρευνας. Αρχικά η τιμή του πετρελαίου καθορίζεται, όπως προαναφέρθηκε, από τη ζήτηση και τα επίπεδα παραγωγής του, σε συνδυασμό παράλληλα με τις παγκόσμιες γεωπολιτικές και περιβαλλοντικές εξελίξεις (Kayani *et al.*, 2023). Η Resilux, ως επιχείρηση στο τομέα του πλαστικού παγκοσμίως, διαθέτει δύο ειδών πρώτης ύλης, το παρθένο pet και το ανακυκλώσιμο r-pet. Η χρήση και των δύο ειδών ρητίνης προσφέρει πολλά οφέλη στον όμιλο κυρίως ως προς το κόστος παραγωγής και τη βιωσιμότητα. Η ανακυκλώσιμη ρητίνη συμβάλλει στην προστασία του περιβάλλοντος αλλά και της ίδιας της βιομηχανίας για την αποφυγή περιβαλλοντικών κυρώσεων. Ωστόσο παρατηρείται πως η τιμή της είναι περίπου 60% πιο ακριβή σε σχέση με την παρθένα ρητίνη, γεγονός το οποίο απεικονίζεται στο παρακάτω σχήμα 7 (ICIS, 2022).

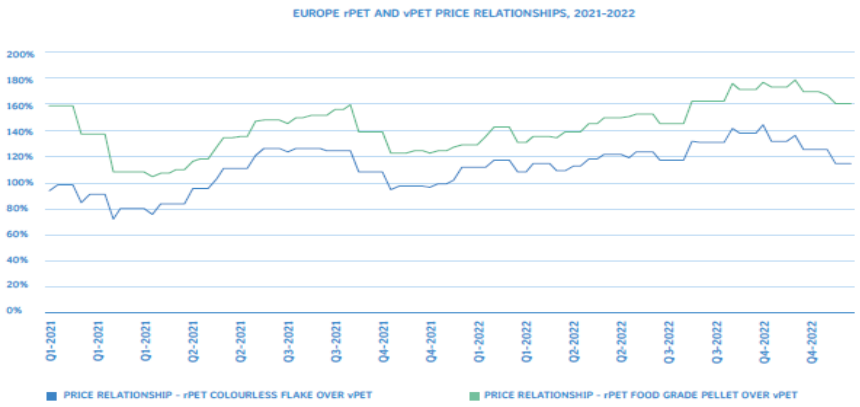


Figure 24: Recycled and virgin PET price relationship (rPET/vPET) in Europe between 2021 and 2022. *Source: ICIS*

Σχήμα 7. Γράφημα εξέλιξης τιμής pet και r-pet
|Πηγή: ICIS (2022)

Η ανακυκλώσιμη εκδοχή πρώτης ύλης r-pet η οποία συνιστάται για τρόφιμα, πωλείται έως 650€ πιο ακριβή από την απλή, γεγονός που παρατηρείται κυρίως στην Ευρώπη. Σύμφωνα με την desuplastic, και όπως καταγράφηκε παραπάνω, το φαινόμενο της απότομης ζήτησης της ύλης pet, λόγω της πρόσκαιρης έλλειψης των βιομηχανιών μετά το πέρας της πανδημίας, είχε ως αντίκτυπο την αύξηση της τιμής της, εξαιτίας της μειωμένης παραγωγής αλλά και του πληθωρισμού. Αυτό είχε ως αποτέλεσμα τη μεγαλύτερη αύξηση τιμής της ανακυκλώσιμης εκδοχή της σε σχέση με την απλή.

Σύμφωνα με πρόσθετα στατιστικά στοιχεία (Lamb, 2023), το έτος 2021 η τιμή του απλού pet ανήλθε στα 1.500€ ανά τόνο με τη μέγιστη τιμή να σημειώνεται το μήνα Νοέμβριο, το 2022 αυξήθηκε στα 1.630€ ενώ το 2023 μειώθηκε στα 1.090€ ανά τόνο. Ο Lamb προσθέτει πως η τιμή της ανακυκλώσιμης ρητίνης αρχικά για το έτος 2021 καταγράφηκε στα 1.470€, το 2022 στα 2.500€ και το 2023 στα 1.300€ ανά τόνο. Το συμπέρασμα με βάση την παραπάνω μελέτη επιβεβαιώνει τη διακύμανση του κόστους παραγωγής του ομίλου καθώς τα οικονομικά αυτά δεδομένα αφορούν τιμές σε παγκόσμιο επίπεδο.

3.3 Αποχώρηση του ομίλου από το χρηματιστήριο

Πολλές επιχείρησης εισάγονται στο χρηματιστήριο καθώς με αυτό το τρόπο αντλούν κεφάλαια, τα οποία χρησιμοποιούν για την υλοποίηση επενδύσεων. Για αρκετά χρόνια η εταιρεία Resilux ήταν εισηγμένη στο χρηματιστήριο, τελικά όμως αποχώρησε στις 31 Μαΐου 2022, όταν η επενδυτική εταιρία Quvadec NV απέκτησε το 85% των μετοχών της θυγατρικής που βρίσκεται στη Βιομηχανική Περιοχή της Πάτρας (οικονομική έκθεση Resilux 2023, σελ.8). Με αυτό το τρόπο ο όμιλος μείωσε σημαντικά τα κόστη εποπτείας και συμμόρφωσης. Αυτό του είδους στρατηγική γνωστή ως squeeze out and going private αφορά την επιστροφή του ομίλου στο μοντέλο ιδιωτικής ιδιοκτησίας μέσω εξαγοράς του συνόλου των μετοχών από τον κύριο μέτοχο και διαγραφής του από το χρηματιστήριο, με σκοπό τη μείωση κόστους εποπτείας αλλά και την αύξηση των «ελεύθερων» πλέον ταμειακών ροών (Jensen, 1986).

Σε αντίθεση με την αποχώρηση του ομίλου, σύμφωνα με την ιστοσελίδα selfservice.gr, την ίδια χρονιά πραγματοποιήθηκε χρηματοδότηση 2.250.000€ για την ενίσχυση του ήδη υπάρχοντος μηχανολογικού εξοπλισμού μέσω ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, η οποία ξεπέρασε το προβλεπόμενο επενδυτικό σχέδιο. Το συγκεκριμένο σχέδιο είχε ως στόχο τη φορολογική απαλλαγή καθώς ήθελε να εντάξει νέες γραμμές παραγωγής για πρόσθετα προϊόντα φιαλών. Η ενέργεια αυτή πραγματοποιήθηκε εξ ολοκλήρου με το αποθεματικό του ομίλου, καθώς με αυτό το τρόπο απέφυγε τη χρηματοδότηση μέσω δανεισμού τραπέζης το οποίο συνεπάγεται το κόστος δανεισμού και τόκων. Ωστόσο αυτή η επενδυτική κίνηση αποδείχθηκε ζημιογόνα καθώς η ζήτηση προϊόντων παρέμεινε σταθερή, το οποίο έχει ως συνέπεια την μείωση αποθεματικών και τη μη αναμενόμενη βελτίωση των κερδών της.

3.4 Οικονομικοί Δείκτες (2021-2023)

Για την πλήρη εικόνα της χρηματοοικονομικής επίδοσης της βιομηχανίας Resilux κρίθηκε σκόπιμη η ανάλυση οικονομικών αριθμοδεικτών, προκειμένου να αξιολογηθούν σε βάθος η κερδοφορία, η αποδοτικότητα και η ρευστότητα της στη τριετία κατά τη διάρκεια και έπειτα από την πανδημία. Με αυτό το τρόπο επιδιώκεται να δημιουργηθεί πιο ξεκάθαρη εικόνα ως προς την οικονομική της πορεία, καθώς η ανάλυση αριθμοδεικτών αποτελεί βοηθητικό εργαλείο των επενδυτών και των διοικητικών στελεχών.

3.5 Αριθμοδείκτης Ενεργητικού Ισολογισμού

Αρχικά, όσο αφορά το ενεργητικό της βιομηχανίας για τον αριθμοδείκτη κυκλοφορόντος ενεργητικού, το οποίο περιλαμβάνει τα ταμειακά διαθέσιμα, τα εμπορεύματα και τις προκαταβολές, το ποσό κυκλοφορούντος ενεργητικού για το έτος 2021, καταγράφηκε στα 24.393.597,06€, το μη κυκλοφορούν, το οποίο αφορά γη, κτήρια και μηχανήματα το ποσό ανήλθε στα 5.816.956,60€, και το σύνολο ενεργητικού στα 30.210.553,66€. Ωστόσο το 2022 μετά την άρση περιορισμών και τη ραγδαία αύξηση πωλήσεων της βιομηχανίας, το ποσό του κυκλοφορόντος ενεργητικού ανέρχεται στα 33.101.605,69€ ενώ του μη κυκλοφορόντος στα 6.551.213,77€ και το σύνολο του ενεργητικού στα 39.652.819,46€. Τέλος τα ποσά για το 2023 ανέρχονται στα 27.073.848,09€ για το κυκλοφορούν ενεργητικό, 5.808.437,76€ για το μη κυκλοφορούν και το σύνολο του στα 32.882.285,85€. Οι αριθμοδείκτες υπολογίζονται ως το ενεργητικό κυκλοφορούν προς το σύνολο του ενεργητικού και μη ενεργητικό κυκλοφορούν κυκλοφορούν προς το σύνολο του ενεργητικού αντίστοιχα.

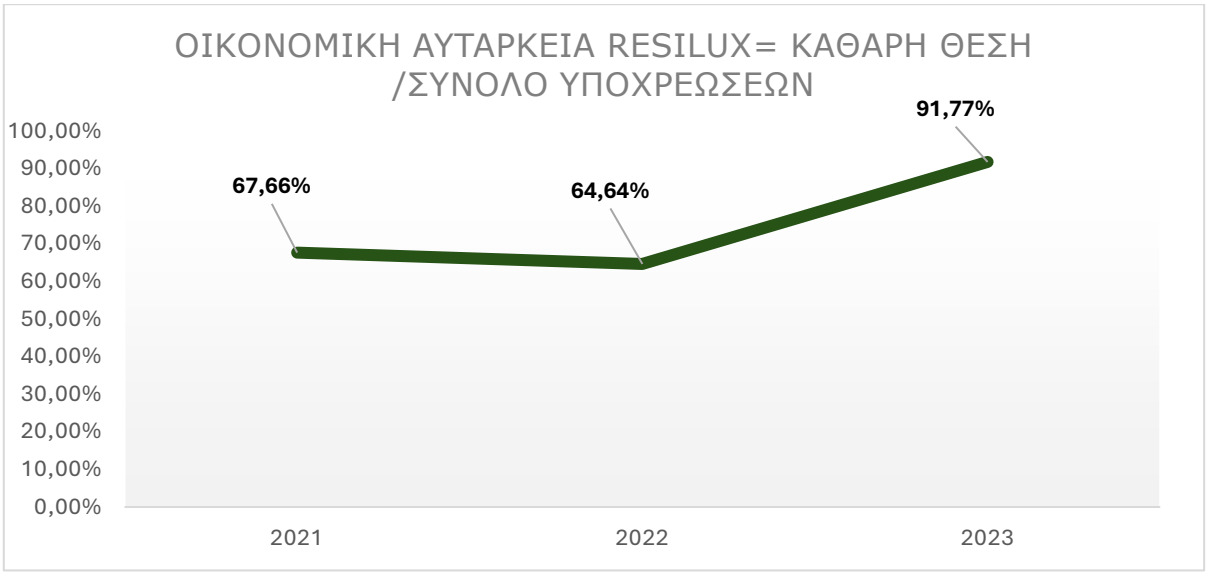


Σχήμα 8. Ενεργητικό Ισολογισμού 2021-2023

Από το σχήμα 8 προκύπτει πως ο όμιλος εμβαθύνει περισσότερο στην ρευστότητα και στην διαχείριση των περιουσιακών του στοιχείων, παρά στις επενδύσεις των παγίων στοιχείων του. Αυτή είναι μια σημαντική ένδειξη πως η βιομηχανία μπορεί να προσαρμόζεται γρήγορα στις παγκόσμιες οικονομικές μεταβολές, ιδιαιτέρα σε μια περίοδο κρίσης λόγω των περιορισμών της πανδημίας όπου η παγκόσμια αγορά είχε αδρανοποιηθεί και συνεπώς είχε καταρρεύσει. Η Resilux ωστόσο διατήρησε σε υψηλά επίπεδα τη ρευστότητα της και τις πωλήσεις της καθώς τα τελικά της προϊόντα συσκευάζουν είδη πρώτης ανάγκης όπως νερό και τρόφιμα, τα οποία η ζήτησή τους κατά τη διάρκεια του κορονοϊού παρέμεινε αμείωτη.

3.6 Αριθμοδείκτης Οικονομικής Αυτάρκειας

Στο τομέα του παθητικού της βιομηχανίας, καθοριστικό παράγοντα ενίσχυσης των ιδίων κεφαλαίων αποτέλεσε η αποχώρηση της εταιρείας από το χρηματιστήριο. Συγκεκριμένα, η καθαρή της θέση, η οποία αφορά το ήδη καταβεβλημένο κεφάλαιο της και το αποθεματικό, παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητη και συγκεκριμένα για το έτος 2022 στα 15.516.568,64€ και για το 2023 στα 15.654.563,13€. Αντίθετα, το σύνολο των βραχυχρόνιων και των μακροχρόνιων υποχρεώσεων της παρουσίασαν σημαντικές αντιθέσεις για τις οικονομικές περιόδους της παρούσας έρευνας, για το 2022 στα 24.003.635,82€ ενώ για το 2023 στα 17.057.609,72€ με αξιοσημείωτο γεγονός το μηδενισμό του δανεισμού της το τελευταίο έτος. Όπως προαναφέρθηκε, η έξοδος της από το χρηματιστήριο επέφερε αρκετά οφέλη στην εταιρεία της Πάτρας, καθώς έπαψε να χρηματοδοτείται από τρίτους, χρησιμοποιώντας με αυτό το τρόπο αποκλειστικά τα δικά της κεφάλαια. Για το οικονομικό έτος 2021, τα οικονομικά στοιχεία δεν φάνηκαν να παρουσιάζουν σημαντικές διαφοροποιήσεις συγκριτικά με το 2022 ως προς τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της, με ποσά 2.375.000€ και 3.125.000€ αντίστοιχα, καθώς υπήρχε δανειακή δραστηριότητα. Η οικονομική της αυτάρκεια υπολογίζεται ως το σύνολο της καθαρής της θέσης προς το σύνολο των υποχρεώσεων της.

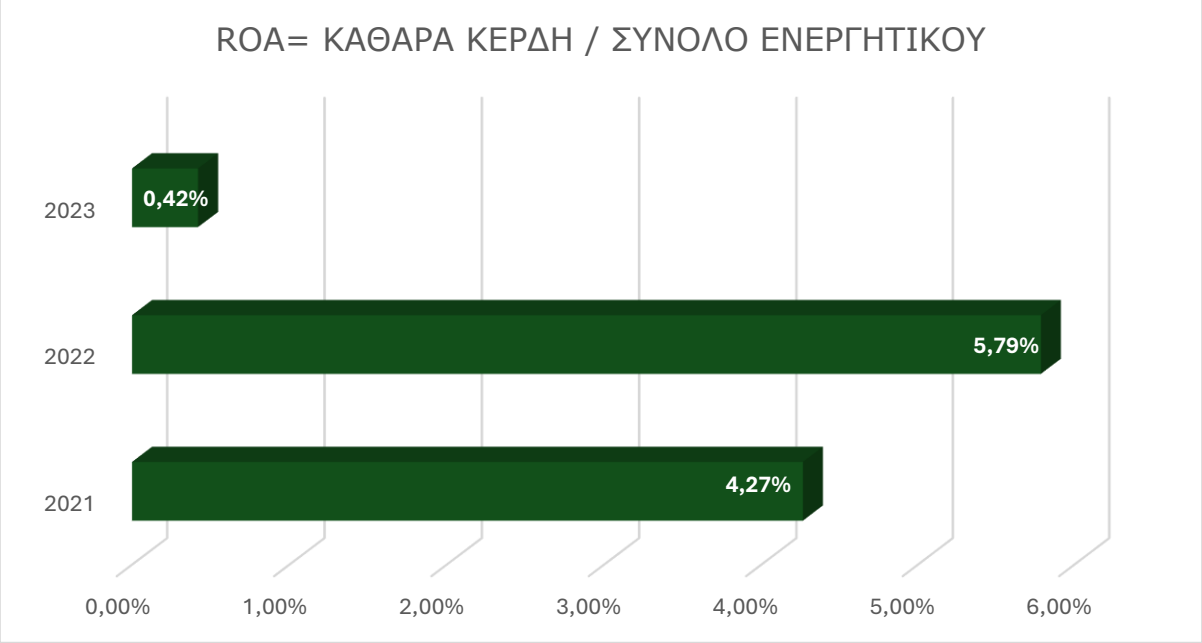


Σχήμα 9. Οικονομική Αυτάρκεια 2021-2023

Η αποχώρηση της θυγατρικής της Resilux από το χρηματιστήριο επέφερε θετικές συνέπειες όπως απεικονίζεται και στο σχήμα 9. Η θεαματική αύξηση της οικονομικής αυτάρκειας το 2023 με ποσοστό 91,77% σε σχέση με τα προηγούμενα έτη, με 64,64% το 2022 και 67,66% το 2021, αποδεικνύει πως η στρατηγική αυτή ενίσχυσε τη χρηματοοικονομική της ανεξαρτησία, μειώνοντας τις μακροχρόνιες υποχρεώσεις της, συνεπώς και τα τραπεζικά έξοδα για την αποπληρωμή των υποχρεώσεων της, και ταυτόχρονα βελτίωσε τη δομή του παθητικού του ισολογισμού της.

3.7 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού- ROA

Η αποδοτικότητα της βιομηχανίας αποτελεί βασικό χρηματοοικονομικό μέτρο για την αξιολόγηση της ως προς τη χρήση του συνόλου των περιουσιακών της στοιχείων. Μέσω του χρηματοοικονομικού δείκτη ROA (Return on Assets) εκφράζεται η αποδοτικότητα του ομίλου μέσω του ποσοστού των καθαρών κερδών που προκύπτει προς το σύνολο του ενεργητικού της. Πιο συγκεκριμένα, τα καθαρά κέρδη του ομίλου τα οποία καταγράφηκαν και επεξηγήθηκαν αναλυτικά στην παράγραφο 3.1γ, για το έτος 2021 ανήλθαν στα 1.288.575,06€, για το 2022 στα 2.294.561,26€ και για το 2023 στα 137.994,48€.



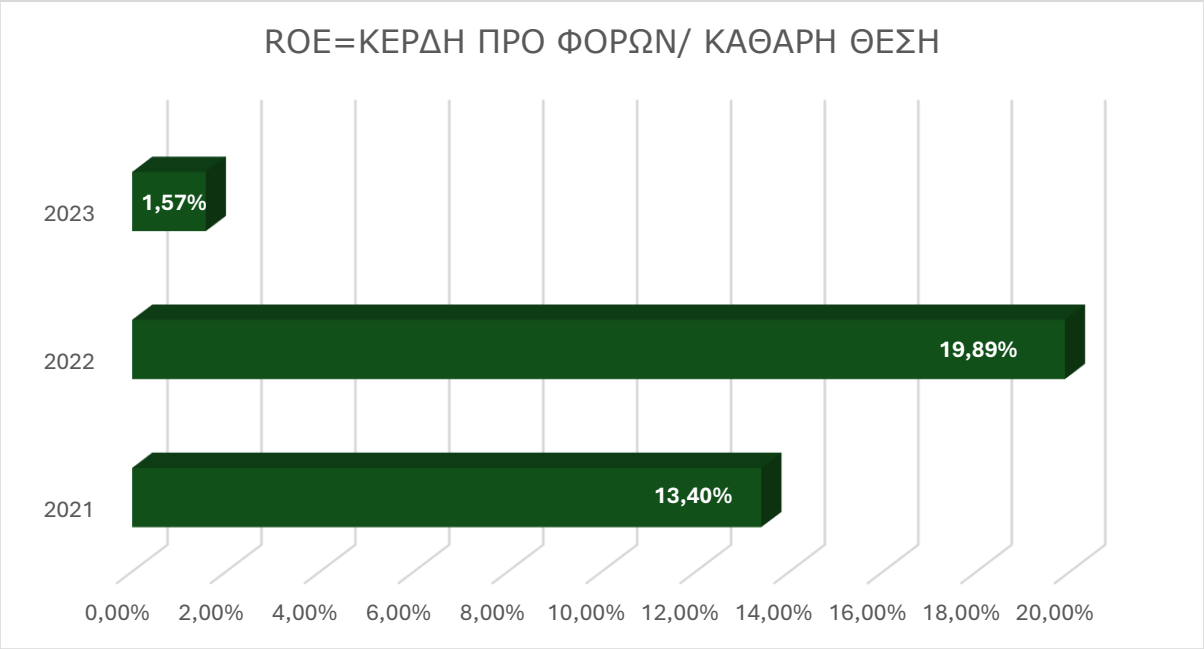
Σχήμα 10. Δείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού-ROA 2021-2023

Όπως απεικονίζεται στο σχήμα 10, η έντονη αντίθεση μεταξύ των οικονομικών δεικτών 2021-2022 και 2023, με ποσοστά αποδοτικότητας 0,42%, 4,27% και 5,79% αντίστοιχα, δεν έγκειται στα στοιχεία του ενεργητικού του ομίλου, καθώς αυτά παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητοι για τη τριετία, αλλά στα καθαρά κέρδη, και συγκεκριμένα τα κέρδη του 2023. Όπως αναφέρθηκε στην παράγραφο 3.1γ, τα καθαρά κέρδη της βιομηχανίας τη συγκεκριμένη περίοδο μειώθηκαν κατά 94%, το οποίο επέφερε και την χαμηλότερη

αποδοτικότητα 0,42% το 2023, λόγω των περιορισμών αγορών πρώτων υλών εξαιτίας της μειωμένης παραγωγής εξαγωγών πετρελαίου συνεπώς, χαμηλότερα έσοδα από πωλήσεις και λιγότερα έξοδα παραγωγής.

3.8 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων- ROE

Όσο αφορά την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, ο συνηθέστερος δείκτης αποδοτικότητας που δείχνει το πόσα χρήματα κερδίζει μια επιχείρηση μέσα σε ένα χρόνο για κάθε 100€ ιδίων κεφαλαίων που διαθέτει, είναι ο ROE (Return on Equity). Τα λογιστικά κέρδη του ομίλου σύμφωνα με τις οικονομικές ετήσιες εκθέσεις της τριετίας της παρούσας έρευνας ανήλθαν στα 1.768.459,83€ για το 2021, στα 3.086.714,27€ για το 2022 και στις 245.515,44€ το 2023, γεγονός το οποίο αιτιολογείται παραπάνω χάρη στη σταδιακή μείωση εσόδων και εξόδων παραγωγής.



Σχήμα 11. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων - ROE 2021-2023

Από το σχήμα 11 προκύπτει ότι, η ραγδαία επιδείνωση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων δεν οφείλεται στα ίδια κεφάλαια, καθώς το σύνολο καθαρής θέσης της παρέμεινε σχεδόν αμετάβλητο, αλλά στη μείωση κερδοφορίας της και ιδιαίτερα μετά το 2022 εξαιτίας της απότομης μείωσης ζήτησης και πωλήσεων των προϊόντων της, εξαιτίας της μειωμένης παραγωγής πετρελαίου, καθώς η πρώτη ύλη της βιομηχανίας προέρχεται από παράγωγά του. Αυτή η απότομη μείωση του ROE, ενδέχεται να επηρεάσει τους επενδυτές της Resilux, καθώς ο συγκεκριμένος δείκτης, αποτελεί μια αξιόλογη μέτρηση για την εταιρεία απεικονίζοντας την αποδοτικότητα της, δηλαδή τον τρόπο που η συγκεκριμένη βιομηχανία παράγει κέρδος χρησιμοποιώντας τους διαθέσιμους πόρους που επενδύθηκαν από τους

μετόχους της και τα αποθεματικά της, και πως αυτή θα επανέλθει τα επόμενα έτη (A. Kijewska, 2016).

3.9 Αριθμοδείκτης Καθαρού περιθωρίου Κέρδους

Ένα ακόμα σημαντικό αριθμοδείκτη αποδοτικότητας αποτελεί ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους. Ο συγκεκριμένος δείκτης καθορίζει το βαθμό επίτευξης πωλήσεων μιας οικονομικής οντότητας και υπολογίζεται ως τα καθαρά κέρδη της προς τις πωλήσεις της.

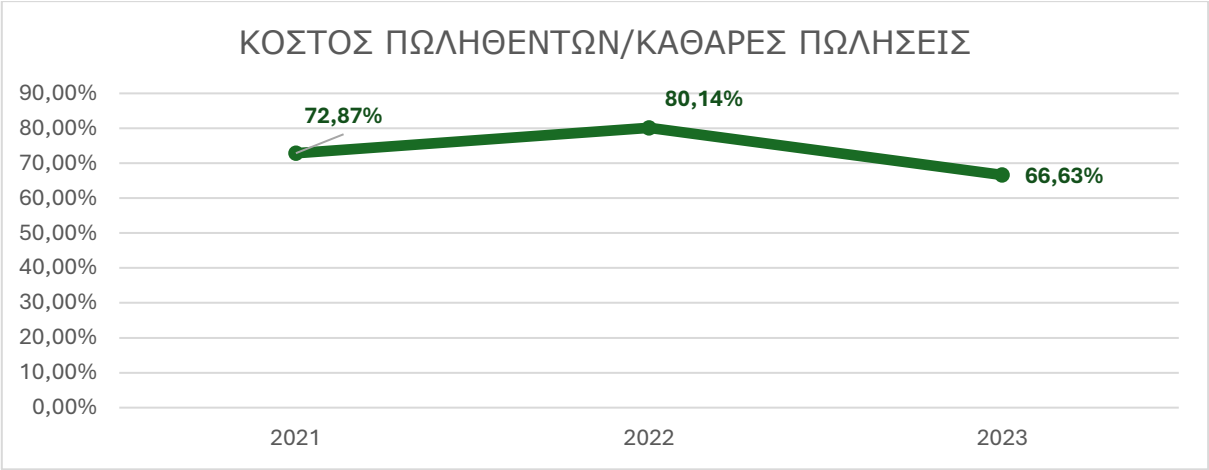


Σχήμα 12. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους 2021-2023

Στο σχήμα 12 είναι φανερό πως για άλλη φορά παρατηρείται ραγδαία μείωση αποδοτικότητας κερδών του ομίλου το 2023 με μόλις 0,27% από 3,71% του 2022. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην σημαντική αύξηση συγκεκριμένης ομάδας εξόδων και συγκεκριμένα των χρηματοοικονομικών, από 320.683,87€ το 2022 σε 505.838,80€ το 2023, καθώς και των εξόδων απόσβεσης, από 1.071.162,48€ το 2022 στα 1.272.710,38€ το 2023.

3.10 Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων

Ο αριθμοδείκτης κόστους πωληθέντων προκύπτει από το κόστος εμπορευμάτων προς τις πωλήσεις μιας επιχειρήσεις, και αποτελεί ένα από τα πιο βασικά χρηματοοικονομικά εργαλεία αποτελεσματικότητας. Πιο συγκεκριμένα το κόστος πρώτων υλών της βιομηχανίας καταγράφηκε στα 33.071.807,33€ για το 2021, στα 49.584.182,57€ για το 2022, αύξηση η οποία οφείλεται στην άρση περιορισμών της πανδημίας συνεπώς και την αύξηση κίνησης αγοράς, και στα 33.711.200,43€ για το 2023.

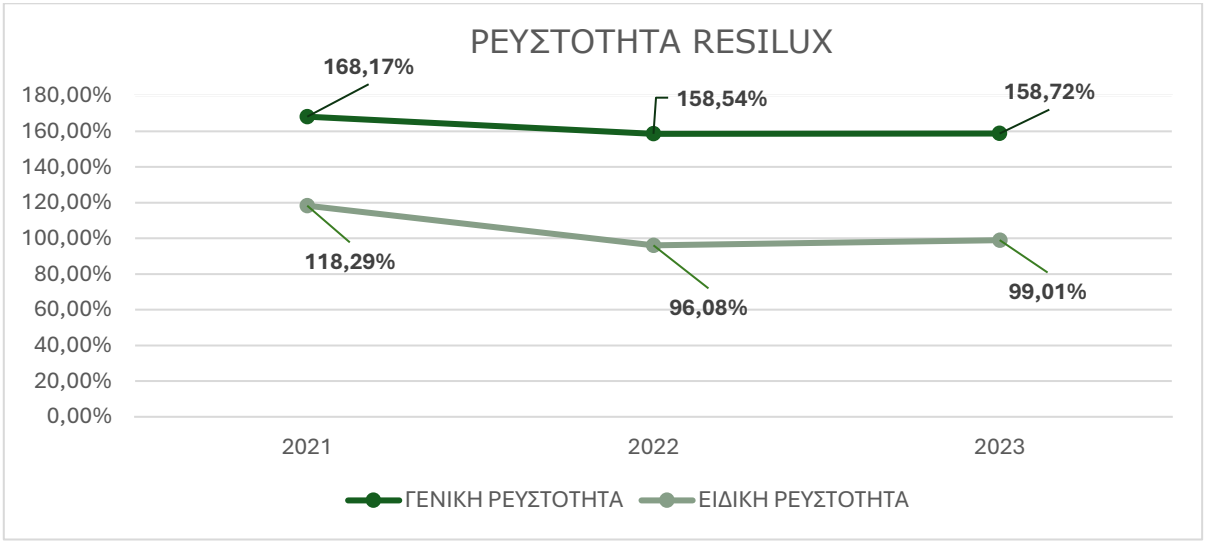


Σχήμα 13. Αριθμοδείκτης Κόστους Πωληθέντων 2021-2023

Σύμφωνα με το σχήμα 13 παρατηρείται η σταδιακή αυξομείωση του συγκεκριμένου δείκτη, με συγκεκριμένα το 2021 να βρίσκεται στο 72,87%, το 2022 στα 80,14% και το 2023 στα 66,63%. Συνεπώς, ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης αποδεικνύει πως τα έξοδα αγορών πρώτης ύλης σημείωσαν μια μικρή αύξηση το 2022 σε συνδυασμό με την αύξηση ζήτησης άρα και του κόστους παραγωγής, και αυτό οφείλεται κατά κύριο λόγο στην άρση περιορισμών του κορονοϊού του ίδιου έτους.

3.11 Αριθμοδείκτης Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αποτελούν ένα σημαντικά εργαλεία χρηματοοικονομικής ανάλυσης μιας επιχείρησης, καθώς αντικατοπτρίζουν την ικανότητα διαχείρισης του κυκλοφορούντος ενεργητικού της σε συνδυασμό με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Αναφορικά με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της θυγατρικής εταιρείας της Resilux για το 2021 το συνολικό ποσό ανήλθε στα 14.505.213,28€, το 2022 στα 20.878.635,82€ και το 2023 στα 17.057.609,72€.



Σχήμα 14. Δείκτες Γενικής και Ειδικής Ρευστότητας 2021-2023

Σύμφωνα με το σχήμα 14, ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (έντονο πράσινο), ο οποίος προκύπτει από το κυκλοφορούν ενεργητικό προς τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις, φανερώνει πως ο όμιλος διατηρεί υψηλή ρευστότητα πάνω από το 100% γεγονός που συνεπάγεται την επάρκεια κάλυψης των υποχρεώσεων της, με ποσοστά 168,17%, για το 2021, 158,54% για το 2022 και 158,72% για το 2023. Παρατηρείται ωστόσο μια μικρή καθοδική πορεία, η οποία δεν φέρει καμία αρνητική επίπτωση στην εμπιστοσύνη των επενδυτών, καθώς η ικανότητα της εταιρείας να καλύπτει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της είναι παραπάνω από επαρκής (100%). Αντίστοιχα, ο δείκτης ειδικής ρευστότητας (γκρι), αποτελεί πιο αυστηρό χρηματοοικονομικό μέτρο συγκριτικά με εκείνο της γενικής ρευστότητας, και προκύπτει αφαιρώντας τα αποθέματα από το ενεργητικό (τα οποία αποτελούν σημαντικό μέρος του), προς τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις του ομίλου. Από το 2021 στο 2022 παρατηρείται μια πτωτική τάση από 118,29% στα 96,08%, ωστόσο το 2023 η κάθοδος αυτή ανακάμπτει στα 99,01%. Το γεγονός αυτό οφείλεται στις εμπορικές απαιτήσεις της εταιρείας από πελάτες της, με ανοιχτά υπόλοιπα πελατών στα 14.309.399,82€ το 2023 και 16.645.293,79€ το 2022, σε αντίθεση με το 2021 στα 12.703.995,92€. Ωστόσο ο όμιλος φροντίζει να διατηρεί σημαντικά ταμειακά διαθέσιμα ύψους άνω του 1.000.000€ έτσι ώστε το ποσό του κυκλοφορούντος ενεργητικού να υπερτερεί από τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της και συνεπώς να διατηρεί ένα υγιές προφίλ ρευστότητας το οποίο θα αποπνέει φερεγγυότητα τους επενδυτές της. Αξιοσημείωτο είναι το γεγονός της επιστροφής φόρου λόγω των ενδοομιλικών συναλλαγών που διατηρεί με τη μητρική εταιρεία του Βελγίου (Ενδοκοινοτικές παραδόσεις, άρθρο 28 Κώδικα Φ.Π.Α.), το οποίο συμβάλλει στην αύξηση του ενεργητικού. Ως συμπέρασμα της παραπάνω ανάλυσης, η Resilux διατηρεί ανά τα χρόνια υψηλό και ταυτόχρονα επαρκή βαθμό της γενικής αλλά και της ειδικής ρευστότητας της.

3.12 Αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων

Τέλος, ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων απεικονίζει πόσες φορές έχουν πωληθεί τα έτοιμα αποθέματα μέσα στο οικονομικό έτος. Αποτελεί έναν από τους πιο καθοριστικούς αριθμοδείκτες για τον όμιλο καθώς αποτυπώνει το ρυθμό πώλησης των προϊόντων προς τους πελάτες. Τα τελικά αποθέματα τα οποία αποτελούνται από τα έτοιμα προϊόντα και τα αποθέματα, για το έτος 2021 ανήλθαν στα 3.322.120,53€, για το 2022 στα 5.479.383,63€ και για το 2023 στα 3.678.166,51€, ενώ το μέσο απόθεμα αντίστοιχα για το 2021 ήταν αξίας 1.661.060,26€, το 2022 2.739.691,82€ και το 2023 1.839.083,25€.



Σχήμα 15. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων 2021-2023

Σύμφωνα με το σχήμα 15, προκύπτει το συμπέρασμα πως εξαιτίας της παγίωσης πωλήσεων λόγω της πανδημίας, αλλά και των ανατιμήσεων που προέκυψαν μετέπειτα, όπως καταγράφηκε και στην ενότητα 3.1β, εξαιτίας της απότομης ζήτησης πετρελαίου παγκοσμίως, η Resilux δεν τροποποίησε σημαντικά τις τιμές των προϊόντων της, διατηρώντας την αξιοπιστία της και το πελατολόγιο της. Ωστόσο, όπως απεικονίζεται και στο διάγραμμα, οι διαφορές είναι πολύ μικρές και παρατηρείται η σταθερότητα του ρυθμού πωλήσεων δεκαοκτώ με περίπου είκοσι φορές το χρόνο, γεγονός το οποίο συνεπάγεται τον ανεφοδιασμό των αποθεμάτων κάθε είκοσι ημέρες.

3.13 Σύγκριση με Ανταγωνιστή

Η σύγκριση αριθμοδεικτών με ανταγωνιστή αποτελεί σημαντική στρατηγική της έρευνας έτσι ώστε να εντοπισθούν τα δυνατά σημεία και οι αδυναμίες της βιομηχανίας συγκριτικά με μια βιομηχανία ίδιου κλάδου. Πιο συγκεκριμένα, θα πραγματοποιηθεί συγκριτική ανάλυση αριθμοδεικτών με τη βιομηχανία πλαστικών «ALPLA PACKAGING GREECE M.A.E.», με έδρα την Αυστρία, η οποία ειδικεύεται στην παραγωγή φιαλών pet και στην Ελλάδα από το 2018 (Οικονομική έκθεση Alpla Packaging Greece M.A.E., 2023, σελ.:15-17).

Πίνακας 3. Σύγκριση Αριθμοδεικτών Resilux με Ανταγωνιστή «ALPLA»

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	RESILUX 2023 (%)	ALPLA 2023 (%)	ΔΙΑΦΟΡΑ ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΑ ΜΕ ΤΟΝ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΗ
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΥΤΑΡΚΕΙΑ=ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ/ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	**91,77%**	**1.037,35%**	**Και οι δύο εταιρείες πληρούν οικονομική ανεξαρτησία**
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ-ROA=ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	**0,42%**	**0,55%**	**-0,13%**
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ-ROE= ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ/ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ	**1,57%**	**1,2%**	**+0,37%**
ΚΑΘΑΡΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΕΡΔΟΥΣ= ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	**0,27%**	**21,30%**	**-21,03%**
ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ= ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ/ ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ	**66,63%**	**78,72%**	**-12,09% μικρότερο κόστος πωληθέντων**
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΦΟΡΕΣ ΤΟΝ ΧΡΟΝΟ)= ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ/ ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ	**18,33**	**6,22**	**+12.11**
ΠΕΡΙΟΔΟΣ ΔΙΑΚΡΑΤΗΣΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ (ΗΜΕΡΕΣ)= 365/ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	**19,91**	**58,68**	**-38,77 λιγότερες ημέρες διακράτησης αποθεμάτων**

Σύμφωνα με τις διαθέσιμες οικονομικές καταστάσεις 2023 για τη βιομηχανία Alpla Greece, συγκριτικά με τους αριθμοδείκτες της βιομηχανίας Resilux, διακρίνονται κάποιες σημαντικές διαφορές. Πιο αναλυτικά, για τον αριθμοδείκτη οικονομικής αυτάρκειας, τόσο για τη Resilux όσο για την Alpla, παρατηρείται η χρηματοοικονομική ανεξαρτησία από δανεισμό και υποχρεώσεις, ωστόσο η Alpla φαίνεται να διατηρεί ελάχιστες υποχρεώσεις ανά έτος καθώς η οικονομική της αυτάρκεια είναι πάνω από 1.000%. Όσον αφορά τους χρηματοοικονομικούς δείκτες αποδοτικότητας ενεργητικού ROA και ιδίων κεφαλαίων ROE, και οι δύο εταιρείες κινούνται στα ίδια επίπεδα, με ένα μικρό προβάδισμα για τη Resilux ως προς το δείκτη ROE, γεγονός το οποίο έρχεται σε αντιπαράθεση με το μεγάλο ποσοστό οικονομικής αυτάρκειας της ανταγωνιστικής εταιρείας, και αυτό συμβαίνει επειδή η ALPLA είναι νεοσύστατη εταιρεία και διατηρεί υποχρεώσεις δανεισμού για το μη κυκλοφορούν ενεργητικό της. Αναφορικά με το αριθμοδείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους, παρατηρείται προσωρινή αδυναμία για τη Resilux με σημαντικές διαφορές από 0,27% σε 21,30% για την Alpla, και αυτό οφείλεται στο γεγονός των επενδύσεων μηχανολογικού εξοπλισμού της όπως είδαμε και στην ενότητα 3.3, συνεπώς με τη αύξηση των εξόδων της και ταυτόχρονα τη μείωση των καθαρών κερδών της. Τέλος, ο δείκτης κόστους πωλήσεων ο οποίος σχετίζεται άμεσα με το δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας, αποτελεί δυνατό σημείο για τη Resilux όπως καταγράφεται και στην ενότητα 3.10, καθώς κατά τη διάρκεια της κρίσης της πανδημίας και της ραγδαίας ζήτησης πετρελαίου με λογικό επακόλουθο την ανατίμησή του,

εφάρμοσε τη στρατηγική της ήπιας μεταβολής των τιμών πώλησης της διατηρώντας την αξιοπιστία της και το πελατολόγιο της.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4- ΕΠΙΔΟΣΗ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ RESILUX

Κρίσιμο πεδίο αξιολόγησης επίδοσης των επιχειρήσεων, αποτελεί η περιβαλλοντική τους ευαισθησία σύμφωνα με το πλαίσιο εταιρικής κοινωνικής ευθύνης και βιώσιμης ανάπτυξης. Αναφορικά με τη βιομηχανία της παρούσας έρευνας, η οποία ειδικεύεται σε πλαστικά προϊόντα και πρώτες ύλες από προϊόντα πετρελαίου, οι επιπτώσεις οι οποίες προκαλούνται εξαιτίας της μόλυνσης της ατμόσφαιρας και του περιβάλλοντος γενικότερα, είναι αρκετά σημαντικές, ωστόσο κύρια στρατηγική της, ανταποκρινόμενη στις σύγχρονες και πολλαπλές προκλήσεις, είναι η εφαρμογή της κυκλικής οικονομίας. Στο παρόν κεφάλαιο θα πραγματοποιηθεί ανάλυση για τους τρόπους και τις δραστηριότητες βιώσιμης ανάπτυξης που εφαρμόζει η συγκεκριμένη βιομηχανία ως προς την προστασία του περιβάλλοντος.

4.1 Επιδόσεις της εταιρείας σύμφωνα με τους Στόχους Βιώσιμης Ανάπτυξης του ΟΗΕ

Οι 17 στόχοι Βιώσιμης Ανάπτυξης θεσπίστηκαν για την μελλοντική μακροπρόθεσμη επίτευξη βιωσιμότητας του πλανήτη στις 25 Σεπτεμβρίου 2015 κατά τη 70η Γενική Συνέλευση των Ηνωμένων Εθνών μέχρι το 2030. Αποτελούν μια υποχρεωτική πλέον πρόκληση για την κοινωνία και προπάντων για τις επιχειρήσεις, για ένα κόσμο δικαιότερο, πιο ειρηνικό και ευημερούντα, και έναν υγιή πλανήτη. Αντικατέστησαν τους 8 στόχους ανάπτυξης χιλιετίας (2001-2015) οι οποίοι είχαν ως κύριο στόχο να πετύχουν οι 192 χώρες του ΟΗΕ, για την εξάλειψη της ακραίας φτώχειας, την μείωση της παιδικής θνησιμότητας και την καταπολέμηση επιδημιών όπως του AIDS.



Σχήμα 16. Ατζέντα 2030, 17 Παγκόσμιοι Στόχοι Βιωσιμότητας

|Πηγή: 17 Sustainable Development Goals (Agenda 2030)



Η εταιρεία Resilux, όπως αναφέρεται και στις οικονομικές της καταστάσεις, δίνει έμφαση στη διασφάλιση της υγείας των εργαζομένων της, παρέχοντας τους τακτικούς ελέγχους σύμφωνα με το φύλο και την ηλικία τους.

Σχήμα 17. Ατζέντα 2030, 3ος Στόχος ESG



Η Resilux φροντίζει να εκπαιδεύει τους εργαζομένους της με το καλύτερο δυνατό τρόπο, ώστε κάθε εργαζόμενος να κατανοήσει το ρόλο του και να εξελίξει τις δεξιότητες του, με στόχο την αποτελεσματικότητα.

Σχήμα 18. Ατζέντα 2030, 4ος Στόχος ESG



Βασική πολιτική της εταιρείας αποτελούν τα ανθρώπινα δικαιώματα, καθώς δεν κάνει διαχωρισμούς φύλου, εθνικότητας, θρησκείας και σεξουαλικού προσανατολισμού.

Σχήμα 19. Ατζέντα 2030, 5ος Στόχος ESG



Η εταιρεία έχει εντάξει στην επιχειρηματική της δραστηριότητα λαμπτήρες LED συμβάλλοντας ενεργά στην εξοικονόμηση ενέργειας ηλεκτρικού ρεύματος. Στο κεφάλαιο 3.1α των εξόδων της βιομηχανίας επιβεβαιώνεται η εξοικονόμηση της ηλεκτρικής ενέργειας, με εξαίρεση το έτος 2022, καθώς αποτελεί χρονιά ανάκαμψης μετά το πέρας της πανδημίας, όπου και αυξήθηκε ραγδαία ο όγκος παραγωγής.

Σχήμα 20. Ατζέντα 2030, 7ος Στόχος ESG



Στρατηγικός στόχος της εταιρείας είναι η ασφαλής και χωρίς ατυχήματα εργασία και ταυτόχρονα η οικονομικά βιώσιμη λειτουργία, μέσω των δραστηριοτήτων της.

Σχήμα 21. Ατζέντα 2030, 8ος Στόχος ESG

Όπως αναφέρεται στις οικονομικές καταστάσεις του ομίλου, από το 2017 έχει εισάγει και δεύτερο τύπο πρώτης ύλης, ανακυκλώσιμης εκδοχής και έχει επενδύσει σε νέο μηχανολογικό εξοπλισμό και σε νέες κτηριακές εγκαταστάσεις επεκτάσεις αποθηκευτικού χώρου, αυξάνοντας την αποδοτικότητα της και τα κέρδη της το 2022.



Σχήμα 22. Ατζέντα 2030, 9ος Στόχος ESG



Η εταιρεία Resilux έχει αυξήσει όχι μόνο την παραγωγή r-pet αλλά και τις δράσεις της ως προς την Ανακύκλωση, συμβάλλοντας στην Κυκλική Οικονομία, ενθαρρύνοντας με αυτό το τρόπο και τους τελικούς πελάτες της. Επιπρόσθετα, έχει υπογράψει σύμβαση με εταιρείες παραλαβής χημικών και βιομηχανικών αποβλήτων ώστε να απομακρύνονται με ασφαλή τρόπο.

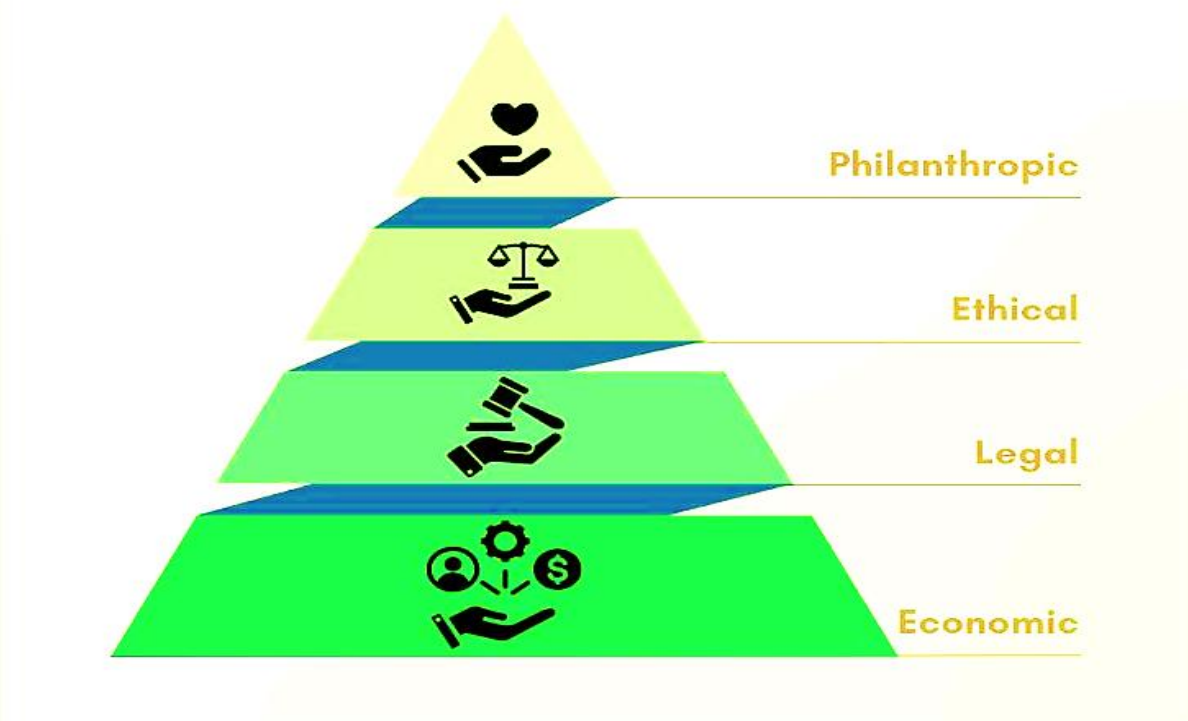
Σχήμα 23. Ατζέντα 2030, 12ος Στόχος ESG

Η εταιρεία φροντίζει να ενθαρρύνει όλα τα ενδιαφερόμενα μέρη της ως προς την ευαισθητοποίηση και την ενημέρωση σχετικά με την προστασία του οικοσυστήματος, με κύριο στόχο τη συμμετοχή τους πιο ενεργά στην αντιμετώπιση της παγκόσμιας κλιματικής αλλαγής. Επιπρόσθετα οι πρώτες ύλες που παράγει συμβάλλουν στη μείωση κατά 75% των εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα και του φαινομένου του θερμοκηπίου.



Σχήμα 24. Ατζέντα 2030, 13ος Στόχος ESG

Ως συμπέρασμα η Resilux καλύπτει οκτώ (8) από τους δεκαεπτά (17) στόχους βιωσιμότητας της ατζέντας 2030, γεγονός το οποίο ενισχύει τη φήμη της και την επιχειρηματικής της εικόνα. Με βάση λοιπόν το όραμα της και τις ενέργειες ESG, εφαρμόζει τη θεωρία του Dahlsrud (2008), η οποία περιλαμβάνει πέντε διαστάσεις, την περιβαλλοντική για την προστασία του οικοσυστήματος από τα πλαστικά απόβλητα προϊόντων pet, την κοινωνική με τη δημιουργία διαφανών σχέσεων εμπιστοσύνης, την οικονομική, επεκτείνοντας τα κέρδη της με βάση τα παραπάνω, προς τα ενδιαφερόμενα μέρη προσφέροντας τους ίσες αξίες με έμφαση στη διασφάλιση της υγεία τους και τέλος του φιλανθρωπικού χαρακτήρα όπως αναφέρθηκε στην παράγραφο 3.1α με την προσφορά δωρεών κάθε έτος (Tellstedt and Avramidou, 2020). Η παραπάνω θεωρία συνδέεται άμεσα με το μοντέλο της πυραμίδας του Carroll (1991), η οποία έχει ως βάση τις οικονομικές ενέργειες, έπειτα την τήρηση νομοθεσιών και ηθικής επιχειρηματικότητας και ως κορυφή τη φιλανθρωπία, καθώς η συγκεκριμένη βιομηχανία εκπληρώνει και τα τέσσερα επίπεδα, γεγονός το οποίο ενισχύει το ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα και ταυτόχρονα εστιάζει στην Εταιρική Κοινωνική Ευθύνη (Σχήμα 25).



Σχήμα 25. Πυραμίδα Carroll (1991)

4.2 Συμμόρφωση ως προς την περιβαλλοντική νομοθεσία

Τα τελευταία χρόνια παρατηρείται αυξανόμενη χρήση πλαστικού, προκαλώντας ανησυχίες ως προς τη διαχείριση του έπειτα από τη χρήση του, με το μεγαλύτερο ποσοστό να καταλήγει ως απόβλητο παρά σε επαναχρησιμοποιούμενο πόρο. Μια έρευνα κατέγραψε το 2018 πως

τα ποσοστά ανακύκλωσης στην ΕΕ κυμαίνονται περίπου στο 33%. Έτσι το 2019 εκδόθηκε η οδηγία EU 2019/904 η οποία στο άρθρο 6 παράγραφος 5, προέβλεπε για την παραγωγή πλαστικών μιας χρήσης ως στόχο για το έτος 2025, οι φιάλες άνω των τριών λίτρων να περιέχουν 25% r-pet και για το 2030 όλες οι φιάλες 30% r-pet (Li Shen και Ernst Worrell, 2024).

Η εταιρεία Resilux, όπως αναφέρεται και στην επίσημη ιστοσελίδα της, εστιάζει στην επένδυση μηχανολογικού εξοπλισμού παραγωγής r-pet, όπως καταγράφηκε και στο κεφάλαιο 3.3 της παρούσας έρευνας. Ωστόσο, από το 2017 όπου ξεκίνησε η εισαγωγή της ανακυκλώσιμης εκδοχής pet στην παραγωγική της διαδικασία, επιδίωξε το 2020 σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Οδηγία (EU 2019/904) να αυξήσει την παραγωγή του κατά 50%, με απώτερο σκοπό να ευαισθητοποιήσει τους τελικούς πελάτες ως προς τις δράσεις ανακύκλωσης αλλά και να αποφύγει τυχόν κυρώσεις και πρόστιμα λόγω της μη συμμόρφωσης στο ευρωπαϊκό στόχο. Τέλος, αναφέρεται πως διαθέτει ειδικές εγκαταστάσεις στην Ελβετία «Poly Recycling», η οποία συλλέγει μεγάλο όγκο φιαλών pet, έπειτα ακολουθεί διαδικασία καθαρισμού και έπειτα τα θρυμματίζει σε ειδικές εγκαταστάσεις δημιουργώντας από την αρχή τα σφαιρίδια r-pet τα οποία είναι ξανά κατάλληλα για συσκευασία νερού και τροφίμων. Με αυτό το τρόπο, πραγματοποιώντας τη λεγόμενη κυκλική οικονομία, διατηρεί τη φήμη και την αξιοπιστία της ως εταιρεία «ανακυκλωτής», ανακυκλώνοντας κάθε χρόνο πάνω από ένα δισεκατομμύρια φιάλες.

4.3 Ανάλυση χρήσης πρώτης ύλης PET-polyethylene terephthalate ανά τα χρόνια

Η πρώτη ύλη PET (polyethylene terephthalate- πολυεθυλαινοθερεφθάλιο) η οποία διαχειρίζεται ο όμιλος, αποτελεί έναν τύπο πολυεστερικής ρητίνης το οποίο συντίθεται από τη χημική ένωση υποπροϊόντων πετρελαίου, καθαρού τερεφθαλικού οξέος PTA (purified terephthalic acid) και αιθυλενογλυκόλης EG (monoethylene glycol) (Zhou *et.al.,* 2006). Σύμφωνα με ένα άρθρο της polychemer, η πρώτη ύλη pet παρουσιάζει πολλαπλές λειτουργικές ιδιότητες, ως προς την ελαφρότητα του και τη μικρή πυκνότητα του, οι οποίες αποτελούν σημαντικά πλεονεκτήματα συγκριτικά με άλλα υλικά και πρώτες ύλες, συμβάλλοντας με αυτό το τρόπο στην εξοικονόμηση του κόστους ενέργειας μεταφοράς και ενεργειακής απόδοσης. Επιπρόσθετα, άλλη μία σημαντική ιδιότητα αποτελεί η ανθεκτικότητα και η αντοχή της, καθώς είναι ένα υλικό αρκετά ανθεκτικό στις συμπιέσεις, παραμένοντας άθραυστο και δεν χρησιμοποιείται μόνο για την κατασκευή πλαστικών φιαλών αλλά και για εξαρτήματα βιομηχανικού εξοπλισμού. Επιπλέον, κατέχει ιδιαιτερότητα ως προς την αποθήκευση τροφίμων, ποτών και φαρμάκων, διότι ενδείκνυται για βρώσιμα προϊόντα, διασφαλίζοντας με αυτό το τρόπο την προστασία τους και τη διάρκεια ζωής τους. Τέλος, η βασική και αξιοσημείωτη ιδιότητα της είναι η βιωσιμότητα, καθώς συμβάλλει στην αύξηση δράσεων ανακύκλωσης και κυκλικής οικονομίας, ελαχιστοποιώντας τα απορρίμματα

στο περιβάλλον και την εκπομπή διοξειδίου του άνθρακα στην ατμόσφαιρα, δημιουργώντας έτσι μια φιλική και βιώσιμη λύση.

Η Resilux χρησιμοποιεί δύο εκδοχές του pet, την απλή και την ανακυκλώσιμη, με κύρια διαφορά τους τον τρόπο κατασκευής τους και με ελάχιστες διαφορές στην εμφάνιση τους, με την απλή από παρθένα ρητίνη και την ανακυκλώσιμη από ανακυκλωμένο υλικό που έχει χρησιμοποιηθεί τουλάχιστον μία φορά και συλλεχθεί προς ανακύκλωση και χρήση ξανά. Αναφορικά με την ανακυκλώσιμη μορφή πρώτης ύλης pet, συγκριτικά με την απλή, προσφέρει πολλά περιβαλλοντικά οφέλη, όπως τη μείωση κατά 79% λιγότερων εκπομπών διοξειδίου του άνθρακα καθώς και τη δυνατότητα του να ανακυκλωθεί εφτά φορές (Silva *et al.,* 2021).

Από το 1994 μέχρι και σήμερα, η εταιρεία Resilux, σύμφωνα με την επίσημη ιστοσελίδα της, προμηθεύεται απλή εκδοχή pet για τα προϊόντα της, με αξιοσημείωτο γεγονός το 2017 την εισαγωγή στην παραγωγική διαδικασία της ανακυκλώσιμης εκδοχής πρώτης ύλης και άμεση επιδίωξη αύξησης της χρήσης της κατά 50%, εξαιτίας της απόφασης 2020/2053 το 2020, η οποία καθόρισε ως ποσό καταβολής 0,80€ για κάθε κιλό μη ανακυκλώσιμων αποβλήτων. Έτσι η βιομηχανία σύμφωνα και με την επίσημη ιστοσελίδα αναφέρει πως έχει κινητοποιηθεί και ευαισθητοποιηθεί για την προστασία του περιβάλλοντος πιο εντατικά από το 2020.

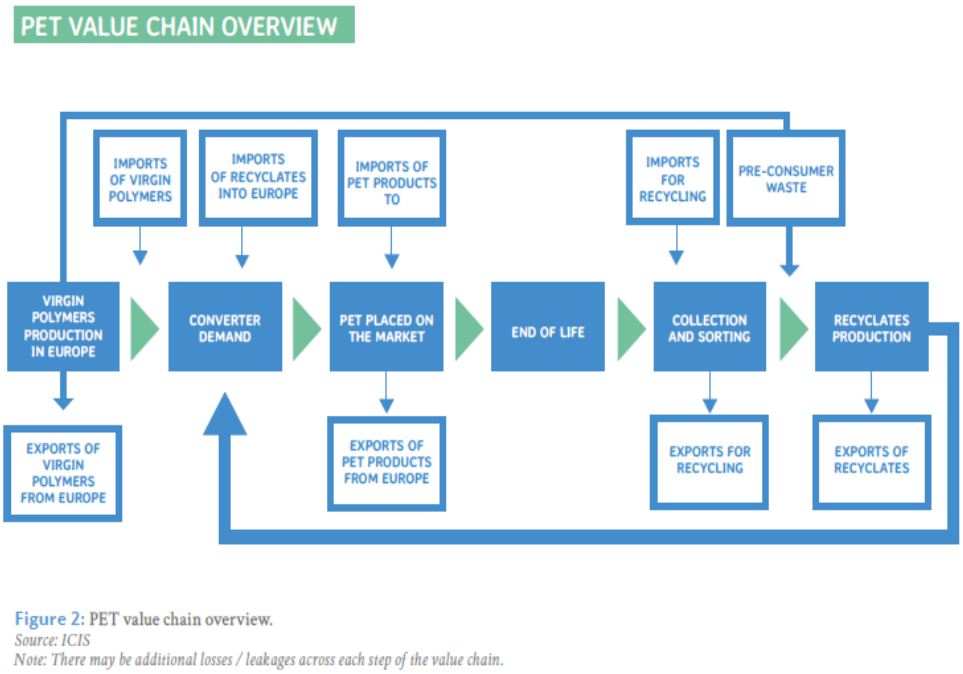


Figure 2: PET value chain overview.
Source: ICIS
Note: There may be additional losses / leakages across each step of the value chain.

Σχήμα 26. Κύκλος Ζωής Pet- Κυκλική Οικονομία

|Πηγή: **PET MARKET IN EUROPE STATE OF PLAY (2022)** Η πρωτοβουλία αυτή εφαρμόστηκε γενικότερα στην Ε.Ε. με παραγωγή 3.800.000 τόνων παρθένου pet και 1.300.000 τόνων

ανακυκλώσιμης μορφής. Συγκεκριμένα, παρατηρήθηκε μείωση για την απλή pet κατά 2,7% και αύξηση για την ανακυκλώσιμη r-pet κατά 3,8%, καθώς και αυτή η εκδοχή ενδείκνυται για συσκευασία βρώσιμων προϊόντων, αναψυκτικών και ποτών, διατηρώντας την ποιότητα τους και τη γεύση τους αναλλοίωτη. Επιπλέον, σύμφωνα με ένα άρθρο της Tomra (2025), μιας νορβηγικής πολυεθνικής εταιρείας η οποία κατασκευάζει προϊόντα συλλογής ανακυκλώσιμων μπουκαλιών, η ζήτηση των φιαλών pet αυξήθηκε το 2020 κατά 6% το 2020 συγκριτικά με το 2018, με διάθεση στην Ευρώπη 3.600.000 τόνων. Σύμφωνα με την έρευνα χρήσης pet των Chonghee *et al.* (2024), αναφέρεται πως από το 1977 όπου η φιάλες pet εισάχθηκαν πρώτη φορά στην αγορά για συσκευασία ποτών και αναψυκτικών στις Ηνωμένες Πολιτείες, μέχρι και το 2016, γινόταν κακή διαχείριση των αποβλήτων τους με την οριστική απόρριψη τους μετά από τη χρήση τους. Το γεγονός αυτό προκάλεσε περιβαλλοντικά προβλήματα όπως εκπομπές αερίων του θερμοκηπίου και θαλάσσια ρύπανση λόγω ακατάλληλης απόρριψης των προϊόντων φιαλών pet σε παραλίες και ποτάμια. Έτσι το 2018 τα αποτελέσματα της έρευνας από τους Schmidt *et al.,* έδειξαν πως η Ευρώπη παρήγαγε 3,4 εκατομμύρια συσκευασίες μπουκαλιών από pet, καθώς με αυτό το τρόπο στόχος τους ήταν, να προσδιοριστεί η σχέση ανάμεσα στην αποδοτικότητα της χρήσης των προϊόντων PET και τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις που συνεπάγεται από τη χρήση τους. Παρομοίως, οι ερευνητές Eygen και Millette (2024) διαπίστωσαν πως θα πρέπει να αυξηθούν οι δράσεις ανακύκλωσης κατά 20% μέχρι το 2025 ενισχύοντας περισσότερο την κυκλική οικονομία (σχήμα 27).



Σχήμα 27. Κυκλική Οικονομία Resilux

|Πηγή: https://www.Resilux.com/en/planet/recycling

Τα τελικά προϊόντα της εταιρείας έχουν την ιδιότητα να δεσμεύουν το οξυγόνο των ποτών και αναψυκτικών τα οποία συσκευάζονται μέσα σε αυτά καθώς με αυτό το τρόπο δεν αλλοιώνεται το χρώμα η όψη και προπάντων η γεύση τους. Το συγκεκριμένο χαρακτηριστικό

αποτελεί βασικό πλεονέκτημα ως προς τη διασφάλιση της ποιότητας τους, χρησιμοποιώντας τεχνικές όπως η προσθήκη ειδικών χρωμάτων, παρεμπόδισης της υπεριώδους ακτινοβολίας στη τελική φάση της παραγωγικής τους διαδικασίας, αναφερόμενο και ως «Resiblock» από την επίσημη ιστοσελίδα της βιομηχανίας.

Σύμφωνα με το άρθρο των Anbarasi Peter John και Umakanta Mishra (2025), οι επιχειρήσεις οι οποίες αύξησαν την παραγωγή και την προώθηση ανακυκλώσιμων προϊόντων τους, ενισχύοντας την κυκλική οικονομία, αύξησαν το κέρδος τους κατά 1,73% προστατεύοντας παράλληλα και το περιβάλλον. Κατά αυτό τον τρόπο αιτιολογείται η αύξηση των κερδών της Resilux της από το 2020, όταν δηλαδή εφάρμοσε πιο εντατικά την πώληση και την προώθηση των προϊόντων της από την ανακυκλώσιμη εκδοχή ρητίνης (σχήμα 12) (Anbarasi Peter John και Umakanta Mishra, 2025).

4.4 Δράσεις Βιωσιμότητας (ESG), Κύρια φιλοσοφία «Άνθρωποι, Πλανήτης, Προϊόν»

Στις μέρες μας η θέσπιση στόχων βιωσιμότητας αποτελεί πλέον ανάγκη και όχι επιλογή, εξαιτίας των έντονων κοινωνικών, περιβαλλοντικών και οικονομικών προκλήσεων, τόσο σε προσωπικό όσο σε επιχειρηματικό επίπεδο. Σύμφωνα με το άρθρο της Grant Thornton για τη μακροπρόθεσμη επιτυχία των επιχειρήσεων, μέχρι και το 2050, κύριος στόχος της ΕΕ, είναι η κλιματική ουδετερότητα και η ενεργειακή μετάβαση έως το 2030, ο οποίος προβλέπεται να εφαρμοστεί και να επιτευχθεί μέσω εργαλείων χρηματοδοτήσεων. Με αυτό το τρόπο, το τρίπτυχο βιωσιμότητας ESG (Environment, Social Governance), περιβάλλον-κοινωνία-εταιρική διακυβέρνηση (triple bottom line- Elkington, 2013), έγινε αναγκαιότητα ιδιαίτερα μετά την πανδημία, όπου οι επιχειρήσεις σε παγκόσμιο επίπεδο προσπάθησαν να επανέλθουν και να εξελιχθούν οικονομικά, ακολουθώντας βιώσιμες πρακτικές.



Σχήμα 28. PEOPLE-PLANET- PRODUCT, το τρίπτυχο της Resilux για ένα κοινό πλαίσιο βιωσιμότητας

|Πηγή: https://www.Resilux.com/en/planet/recycling

Ως πρώτο και βασικό στόχο της εταιρείας Resilux, σύμφωνα με την αναφορά των ιδιοκτητών της Peter και Dirk De Cuyper, αποτελεί η αντιμετώπιση των περιβαλλοντικών της επιπτώσεων, συμβάλλοντας με αυτό το τρόπο θετικά στην παγκόσμια κλιματική αλλαγή. Πιο συγκεκριμένα, επεκτείνεται η διάρκεια ζωής των τελικών προϊόντων της, ακόμα και μετά τη χρήση τους καθώς μια απλή φιάλη pet μπορεί να ανακυκλωθεί έως επτά φορές, καθιστώντας τη έτσι μη απόβλητο. Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, οι φιάλες pet συμβάλουν θετικά στην κυκλική οικονομία ενισχύοντας και τα κέρδη του ομίλου διαμέσου εφαρμογής δράσεων ανακύκλωσης, ενώ ταυτόχρονα η εταιρεία συμμορφώνεται στις νομοθεσίες προστασίας περιβάλλοντος, αποφεύγοντας με αυτό το τρόπο κυρώσεις και πρόστιμα αθέτησης τους, ενισχύοντας την επιχειρηματική της εικόνα.

Αναφορικά με το τομέα της εταιρικής κοινωνικής ευθύνης, συμπληρώνουν πως η εταιρεία σέβεται και προωθεί τον εργαζόμενο ως προς την εξέλιξη του, δίνοντας σε όλα τα μέλη της ίσες ευκαιρίες ανεξαρτήτως φύλου, εθνικότητας και ηλικιακής ομάδας, αλλά και την κοινωνία, δημιουργώντας διαφανείς σχέσεις με τους πελάτες της αλλά και τους προμηθευτές της αποπνέοντας με αυτό το τρόπο εμπιστοσύνη.

4.5 Δείκτες ESG

Τα τελευταία χρόνια οι δείκτες ESG (Environmental, Social, Governance), αποτελούν σημαντικό εργαλείο για την αξιολόγηση της βιωσιμότητας των επιχειρήσεων. Η παρακολούθηση των συγκεκριμένων δεικτών προσφέρει ολοκληρωμένη και ακριβή εικόνα επίδοσης και αξιολόγησης της επιχείρησης στα ενδιαφερόμενα μέρη της αλλά και στους επενδυτές της.

Κατά τη διάρκεια της παρούσας μελέτης έγινε προσπάθεια συλλογής μετρήσεων/δεδομένων από την εταιρεία με στόχο την πλήρη αποτύπωση των δεικτών ESG. Παρά την ιδιαίτερα εποικοδομητική επικοινωνία και συνεργασία που πραγματοποιήθηκε με τα διοικητικά στελέχη του ομίλου, δεν κατέστη δυνατή η συγκέντρωση των μετρήσεων ESG, οι οποίες κρίθηκαν ως ευαίσθητες και εμπιστευτικές από τα ανώτερα στελέχη της μητρικής εταιρείας. Η αδυναμία συγκέντρωσης αυτών των μετρήσεων αποδίδεται στη γενικότερη δυσκολία η οποία συναντάται σε ελληνικές επιχειρήσεις οι οποίες επιθυμούν να προστατεύσουν τα δεδομένα τους και μπορεί να θεωρηθεί ως εύρημα της έρευνας καθώς αναδεικνύει τον περιορισμένο βαθμό δημοσιοποίησης των περιβαλλοντικών, κοινωνικών αλλά και μετρήσεων εταιρικής διακυβέρνησης στον συγκεκριμένο κλάδο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 - ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ ΚΑΙ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ

Για την ολοκλήρωση της παρούσας έρευνας θα χρησιμοποιηθούν εργαλεία στρατηγικού σχεδιασμού, τόσο για το εσωτερικό όσο και για το εξωτερικό περιβάλλον της βιομηχανίας Resilux, ώστε να βελτιώσουν την κατανόηση των αποτελεσμάτων της ως προς τις δυνατότητες αλλά και τις προκλήσεις της.

5.1 SWOT ανάλυση

Η συγκεκριμένη ανάλυση βασίζεται σε μια σύγχρονη αντίληψη σχετικά με την αξιολόγηση μιας οντότητας, ανακαλύπτοντας τα δυνατά της στοιχεία, τις αδυναμίες, τις ευκαιρίες και τις απειλές που ίσως χρειάζεται να αντιμετωπίσει, αποτελώντας έτσι ένα βασικό εργαλείο στρατηγικού σχεδιασμού γεφύρωσης χάσματος μεταξύ των μεθοδολογικών προκλήσεων και της μέτρησης του αντίκτυπου στη συστηματική διαχείριση της ποιότητας (Stensaker *et al.,* 2019).

ΔΥΝΑΤΑ ΣΗΜΕΙΑ (STRENGHTS)

- ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Όπως καταγράφηκε στην ενότητα 3.11 (Αριθμοδείκτης Ρευστότητας), ο όμιλος διατηρεί υψηλά τα ταμειακά του διαθέσιμα ύψους άνω του 1.000.000€, έτσι ώστε το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού της να υπερτερεί από τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της με αποτέλεσμα να διατηρεί ένα υγιές προφίλ ρευστότητας το οποίο θα αποπνέει φερεγγυότητα τους επενδυτές της.

- ΠΟΙΚΙΛΙΑ ΦΙΑΛΩΝ

Σύμφωνα με την ενότητα 4.3, η εταιρεία παρέχει πολλών ειδών φιαλών ως προς το μέγεθος, το χρώμα, την διαύγεια και κυρίως την ποιότητά τους. Αξιοσημείωτη αναφορά αποτελεί η ιδιότητα εκτέλεσης εξατομικευμένης παραγγελίας ανάλογα τις προδιαγραφές κάθε αιτήματος.

- ΣΥΜΜΟΡΦΩΣΗ ΣΤΑ ΠΡΟΤΥΠΑ ESG

Ως κύρια στρατηγική του ομίλου όπως καταγράφεται στην ενότητα 4.2, αποτελεί ο σεβασμός του περιβάλλοντος, των εργαζομένων του και γενικά της κοινωνίας στο σύνολό της, καθώς και επιδιώκει πρακτικές Εταιρικής Διακυβέρνησης με σκοπό τη διαφάνεια.

ΑΔΥΝΑΜΙΕΣ (WEAKNESSES)

- ΕΚΠΛΗΡΩΣΗ ΣΤΟΧΩΝ ESG

Όπως καταγράφηκε στο κεφάλαιο 4.1 ο όμιλος Resilux εκπληρώνει οκτώ από τους δεκαεπτά στόχους, γεγονός το οποίο επιδέχεται βελτίωσης αφού δεν καλύπτει το σύνολο στόχων των επιχειρήσεων της Ατζέντας 2030, καθώς επικεντρώνεται μόνο στους στόχους που είναι συναφείς με τον κλάδο της.

- ΜΗ ΔΗΜΟΣΙΟΠΟΙΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Η μη δημοσιοποίηση των δεικτών βιωσιμότητας της Resilux αποτελεί οργανωτική αδυναμία για τη βιομηχανία, καθώς περιορίζει τη συγκρισιμότητα της με άλλες εταιρείες. Η συγκεκριμένη αδυναμία δημιουργεί κενό το οποίο απαιτεί βελτίωση προκειμένου αποφευχθούν μελλοντικά διαδικαστικά προβλήματα υπό το πρίσμα του ευρωπαϊκού πλαισίου κανονισμών εταιρικής διαφάνειας.

ΕΥΚΑΙΡΙΕΣ (OPPORTUNITIES)

- ΕΚΠΛΗΡΩΣΗ ΠΕΡΙΣΣΟΤΕΡΩΝ ΣΤΟΧΩΝ ΑΤΖΕΝΤΑΣ 2030

Η εταιρεία, παρόλο που πραγματοποιεί δωρεές όπως αναφέρονται στις οικονομικές καταστάσεις, η ενέργεια αυτή αποτελεί περιορισμένη κοινωνική συνεισφορά. Αντίθετα, η υιοθέτηση και των στρατηγικών που αφορούν φτώχεια, πείνα, καθαρό νερό, μειωμένες ανισότητες, βιώσιμες πόλεις, προστασία νερού και γης, παγκόσμια ειρήνη και συνεργασία για τους στόχους, θα ωφελούσαν την κοινωνία και συνέλαβε θετικά στη φήμη του εμπορικού σήματός της.

ΑΠΕΙΛΕΣ (THREATS)

- ΑΥΞΗΣΗ ΤΙΜΩΝ ΠΡΩΤΩΝ ΥΛΩΝ

Στο κεφάλαιο 3.2, αναφέρεται πως σημειώθηκαν αυξήσεις τιμών των πρώτων υλών της Resilux, καθώς αποτελεί προϊόν πετρελαίου και η τιμή τους καθορίζεται από την παγκόσμια ζήτηση σύμφωνα με τις παγκόσμιες γεωπολιτικές και περιβαλλοντικές εξελίξεις, γεγονός το οποίο επηρεάζει άμεσα τα έξοδα παραγωγής της αλλά και τα έσοδά της, ενώ επηρεάζει άμεσα την αξιοπιστία της και το πελατολόγιό της.

5.2 Porter 5-forces Ανάλυση

Η ανάλυση των πέντε δυνάμεων Porter (1980) αποτελεί ένα από τα πιο βασικά εργαλεία περιγραφής του εξωτερικού περιβάλλοντος μιας επιχείρησης ως προς τους ανταγωνιστές της, εξετάζοντας τις παρακάτω πέντε πτυχές:

1. Τον ανταγωνισμό μεταξύ των υφιστάμενων επιχειρήσεων
2. Την απειλή από νεοεισερχόμενους στον κλάδο
3. Τη διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών
4. Τη διαπραγματευτική δύναμη των πελατών
5. Και την απειλή από υποκατάστατα προϊόντα.

Κάθε εταιρεία που ανταγωνίζεται σε έναν κλάδο έχει μια ανταγωνιστική στρατηγική, είτε ρητή είτε έμμεση. Αυτή η στρατηγική μπορεί να έχει αναπτυχθεί ρητά μέσω μιας διαδικασίας σχεδιασμού ή μπορεί να έχει εξελιχθεί έμμεσα μέσω των δραστηριοτήτων των διαφόρων λειτουργικών τμημάτων της.

1. <u>ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ ΜΕΤΑΞΥ ΤΩΝ ΥΦΙΣΤΑΜΕΝΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ</u>

Ο κλάδος επιχειρήσεων παραγωγής pet φιαλών, διαθέτει πολλές ισχυρές επιχειρήσεις. Η Resilux ως μία από τις κορυφαίες επιχειρήσεις παραγωγής pet παγκοσμίως έχει να αντιμετωπίσει πολύ ισχυρές επιχειρήσεις του κλάδου τόσο σε Ελλάδα όσο σε εξωτερικό. Μία από αυτές τις επιχειρήσεις αποτελεί η εταιρεία ALPLA PACKAGING GREECE M.A.E., η οποία εδρεύει στην Αυστρία και κατέχει μεγάλη αλυσίδα επιχειρήσεων σε όλο τον κόσμο, όπως και η Resilux, καθώς και εκείνη ειδικεύεται στην παραγωγή φιαλών pet στην Ελλάδα από το 2018. Ωστόσο η συγκεκριμένη εταιρεία όπως καταγράφηκε και στο κεφάλαιο 3.13 δεν αποτελεί σημαντικό ανταγωνιστικό κίνδυνο για τη Resilux. Η εταιρεία Resilux δίνει έμφαση στην ικανοποίηση των πελατών της, με την ηπία ανατίμηση των προϊόντων της σύμφωνα με τις συνεχόμενες αυξήσεις τιμών πετρελαίου, με απώτερο στόχο την διατήρηση της αξιοπιστίας της, γεγονός το οποίο αποδεικνύεται στον πίνακα 3 στους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας και κέρδους μεταξύ των δύο ανταγωνιστικών επιχειρήσεων.

2. <u>ΑΠΕΙΛΗ ΑΠΟ ΝΕΟΕΙΣΕΡΧΟΜΕΝΟΥΣ ΣΤΟΝ ΚΛΑΔΟ</u>

Η εισαγωγή μιας νέας επιχείρησης στον κλάδο παραγωγής συσκευασίας pet απαιτεί εξαιρετικά σημαντική κεφαλαιακή επένδυση σε μηχανολογικό εξοπλισμό και πρωτίστως σε αγορά ποιοτικής πρώτης ύλης. Μια τέτοια πιθανότητα απειλής όπως καταγράφεται στον πίνακα 3 αποτελεί μέτρια έως χαμηλή καθώς η Alpla ως νεοσύστατη εταιρεία στην Ελλάδα από το 2018, διαφέρει σημαντικά ως προς τα οικονομικά της δεδομένα συγκριτικά με τη Resilux της Πάτρας, με λιγότερες πωλήσεις και λιγότερα κέρδη.

3. <u>ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΙΚΗ ΔΥΝΑΜΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ</u>

Η αξιοπιστία και η φήμη της εταιρείας καθορίζεται σε σημαντικό βαθμό από την ποιότητα των προϊόντων που παράγει. Συνεπώς, βασική προϋπόθεση αποτελούν οι συνεργασίες με τους προμηθευτές πρώτων υλών και μηχανολογικού εξοπλισμού, οι οποίες γίνονται με διαφάνεια και εμπιστοσύνη. Ως αποτέλεσμα, η μόνη απειλή που ίσως επηρεάσει τη συνεργασία μεταξύ εταιρείας και προμηθευτών είναι οι αυξήσεις των τιμών αγοράς πρώτων υλών και μηχανολογικού εξοπλισμού καθώς και η διαθεσιμότητα τους.

4. <u>ΔΙΑΠΡΑΓΜΑΤΕΥΤΙΚΗ ΔΥΝΑΜΗ ΠΕΛΑΤΩΝ</u>

Βασικούς πελάτες της Resilux αποτελούν μεγάλες βιομηχανίες νερού, ποτών, απορρυπαντικών αλλά και μικρομεσαίες επιχειρήσεις. Η εταιρεία προσφέρει μεγάλη ποικιλία φιαλών σε πολλά μεγέθη και χρώματα, οι οποίες είναι φιλικές ως προς το περιβάλλον, δημιουργώντας με αυτό το τρόπο ισχυρό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα ως προς την προτίμηση των πελατών. Ωστόσο οι συγκεκριμένοι πελάτες επειδή αγοράζουν μεγάλες ποσότητες, συνήθως επιδιώκουν χαμηλότερες τιμές και ειδικές συμφωνίες, με αποτέλεσμα να κατέχουν υψηλή διαπραγματευτική δύναμη.

5. <u>ΑΠΕΙΛΗ ΑΠΟ ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΑΤΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ</u>

Τα τελευταία χρόνια υπάρχουν ολοένα και περισσότερα είδη συσκευασίας στην αγορά, όπως το γυαλί, το αλουμίνιο, το χαρτί, το μπαμπού και το πλαστικό. Σύμφωνα με τις νέες εξελίξεις οι οποίες προωθούν όλο και περισσότερο την ανακύκλωση και τη βιωσιμότητα, τα μπουκάλια pet για την εταιρεία Resilux αποδείχθηκαν, σύμφωνα με την αναφορά στην επίσημη ιστοσελίδα της, ότι είναι τα πιο φιλικά προς το περιβάλλον από κάθε άλλο υλικό συσκευασίας και δεν αποτελεί απειλή προς αυτό.

5.3 PESTEL Ανάλυση

Τα τελευταία χρόνια νέα φαινόμενα και έννοιες όπως η προστασία του περιβάλλοντος, η εξέλιξη της τεχνολογίας, η διαφάνεια και η λογοδοσία έχουν γίνει σημαντικές παράμετροι που πρέπει να λαμβάνονται υπόψη στις εμπορικές δραστηριότητες, καθώς μια οντότητα πρέπει να λαμβάνει όλο και περισσότερο υπόψη το περιβάλλον στο οποίο λειτουργεί. Έτσι στην περίπτωση της Resilux, η PESTEL ανάλυση αποτελεί ένα βασικό στρατηγικό εργαλείο μελέτης του μακροπεριβάλλοντος της, αναφερόμενη στους πολιτικούς, οικονομικούς, κοινωνικούς, τεχνολογικούς, περιβαλλοντικούς και νομοθετικούς παράγοντες που την επηρεάζουν (Yüksel, 2012).



Η Resilux ως βιομηχανία παραγωγής πλαστικών φιαλών, εμβαθύνει στις δράσεις ανακύκλωσης με στόχο την κινητοποίηση των τελικών καταναλωτών. Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή οδηγία EU 2019/904, (άρθρο 6 παράγραφος 5), η εταιρεία έχει αυξήσει την παραγωγή ανακυκλώσιμης πρώτης ύλης κατά 50% από το 2020.



Όπως καταγράφεται στο κεφάλαιο 3.2, η τιμή της πρώτης ύλης της εταιρείας ως προϊόν πετρελαίου, αυξάνεται διαρκώς καθώς συσχετίζεται άμεσα με την παγκόσμια ζήτηση και αποτελεί κίνδυνο ως προς την προτίμηση των πελατών της. Ωστόσο η βιομηχανία δεν προχώρησε στην υψηλή ανατίμηση των προϊόντων πώλησης της, με απώτερο σκοπό να διατηρήσει τους πελάτες της και την αξιοπιστία της.



Μια σύγχρονη κοινωνική τάση αποτελεί η ανακύκλωση και η βιωσιμότητα με την κοινωνία να ευαισθητοποιείται όλο και περισσότερο. Βασική Αρχή της Resilux όπως αναφέρεται και στο κεφάλαιο 4.2, αποτελεί ο σεβασμός στο περιβάλλον, στην κοινωνία και στον εργαζόμενο και με παράλληλα τη συμμόρφωσή της στις νέες νομοθεσίες περί ανακύκλωσης.



Σύμφωνα με την ενότητα 3.3, το 2023 η βιομηχανία προχώρησε σε επένδυση νέου μηχανολογικού εξοπλισμού, με απώτερο σκοπό την παραγωγή περισσότερων ανακυκλώσιμων φιαλών με ταυτόχρονα τη διασφάλιση της ποιότητας τους.



Τα τελευταία χρόνια η κυκλική οικονομία αποτελεί επιτακτική ανάγκη παγκοσμίως, καθώς οφείλουν οι επιχειρήσεις να βελτιώσουν την οικονομική τους δραστηριότητα με βιώσιμο τρόπο. Έτσι και η Resilux δίνει έμφαση στον κύκλο ζωής των προϊόντων της συμβάλλοντας έμμεσα στη ενίσχυση της φήμης της καθώς, όπως αναφέρεται και στην παράγραφο 4.3, μια φιάλη μετά τη χρήση της μπορεί να ανακυκλωθεί και να επαναχρησιμοποιηθεί άλλες επτά φορές.



Η εταιρεία το 2020, σύμφωνα με την ενότητα 4.3 αύξησε κατά 50% την παραγωγή ανακυκλώσιμης πρώτης ύλης το 2020 εξαιτίας της απόφασης 2020/2053, η οποία καθόρισε ως ποσό καταβολής 0,80€ για κάθε κιλό μη ανακυκλώσιμων αποβλήτων.

ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΗ

Στο πλαίσιο της παρούσας Διπλωματικής Εργασίας κρίθηκε απαραίτητη η συλλογή πρωτογενών στοιχείων έρευνας, ώστε τα πορίσματα της να είναι πιο έγκυρα. Για το σκοπό αυτό πραγματοποιήθηκε ανώνυμη συνέντευξη σε δύο (2) Διοικητικά Στελέχη (έναν άντρα και μία γυναίκα) της βιομηχανίας πλαστικών Resilux της Πάτρας, ώστε να εξηγηθούν ζητήματα χρηματοοικονομικών διακυμάνσεων και στρατηγικών καθώς και η τήρηση περιβαλλοντικών προτύπων οι οποίες χρόνο με το χρόνο μεταβάλλονται. Η συνέντευξη αυτή αποτελεί συμπληρωματικό εργαλείο έρευνας καθώς με αυτό το τρόπο επιτυγχάνεται πιο ολοκληρωμένη εικόνα των στρατηγικών, της λειτουργίας και της μελλοντικής προοπτικής της εταιρείας.

ΕΡΩΤΗΣΕΙΣ ΚΑΙ ΑΠΑΝΤΗΣΕΙΣ ΣΥΝΕΝΤΕΥΞΗΣ

1. Ποια θεωρείτε ότι είναι τα βασικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα της RESILUX συγκριτικά με τον κλάδο της βιομηχανίας πλαστικών;

Στην παραπάνω ερώτηση ο κύριος απάντησε πως τα βασικά ανταγωνιστικά πλεονεκτήματα για τη Resilux συγκριτικά με τον κλάδο της βιομηχανίας πλαστικών, αποτελούν η ανώτερη ποιότητα τελικού προϊόντος, η πελατοκεντρική εστίαση, η ισχυρή τεχνική γνώση του κλάδου και η προσαρμοστικότητα στις επικρατούσες συνθήκες της αγοράς. Η κυρία πρόσθεσε τον προσανατολισμό στον πελάτη, την ευελιξία, την ποιότητα από την άποψη καλής απόδοσης στη παραγωγική διαδικασία των πελατών, την επίλυση προβλημάτων και την τεχνική υποστήριξη και τις εξειδικευμένες λύσεις.

2. Ποιες προκλήσεις αντιμετωπίζει η εταιρεία;

Σε αυτή την ερώτηση και τα δύο στελέχη έδωσαν την ίδια απάντηση, αναφέροντας τα συνεχή αυξανόμενα κόστη παραγωγής σε συνδυασμό με το υψηλό κόστος ενέργειας και των πρώτων υλών.

3. Πως αξιολογείται σε γενικές γραμμές την χρηματοοικονομική πορεία του ομίλου μετά το πέρας της πανδημίας;

Η αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής πορείας του ομίλου, κρίθηκε από τον κύριο ως σταθερή, ενώ η κυρία συμπλήρωσε πως η πανδημία δεν είχε αρνητικό πρόσημο στο δικό τους κλάδο, τουναντίον σημειώθηκε αύξηση εργασιών. Μετά την πανδημία δεν υπάρχει πτώση στους όγκους των πωλήσεων αλλά υπάρχει σταδιακή μείωση των περιθωρίων κέρδους λόγω της αύξησης του κόστους της ενέργειας (που επηρεάζει άμεσα και τη ρητίνη), λόγω του πολέμου στην Ουκρανία αλλά και της αύξησης χρήσης ανακυκλωμένων ρητινών που είναι πιο ακριβές εξαιτίας νομοθετικών απαιτήσεων.

4. Πώς διαχειρίζεται η εταιρεία τις διακυμάνσεις τιμών των πρώτων υλών PET (απλής και ανακυκλώσιμης εκδοχής ρητίνης);

Στη συγκεκριμένη ερώτηση ο κύριος απάντησε πως η διαχείριση της εταιρείας στις διακυμάνσεις τιμών και πρώτων υλών γίνεται με την προσπάθεια απορρόφησης κόστους και με την έναρξη θυγατρικών μονάδων παραγωγής ανακυκλώσιμων πρώτων υλών για ανεξαρτητοποίηση, ενώ η κυρία πρόσθεσε τις στρατηγικές συμφωνίες με προμηθευτές τη χρονική στάθμευση μέσου κόστους κτήσης και τα συμβόλαια καθορισμένων τιμών με μεγάλους πελάτες και αντίστοιχα συμβόλαια κτήσης πρώτων υλών, ειδικά στο ανακυκλώσιμο pet, με επένδυση σε ιδία παραγωγή.

5. Πιστεύετε ότι ωφέλησε την εταιρεία η στρατηγική αποχώρησης της θυγατρικής από το χρηματιστήριο;

Οι απαντήσεις στην παραπάνω ερώτηση ήταν κοινές, καθώς και οι δύο συμφωνούν πως είχε ουδέτερη επίδραση στη συνολική πορεία της.

6. Πως θα περιγράφατε τις πωλήσεις ενός έτους ως προς την εποχικότητα;

Οι περιγραφές για τις πωλήσεις ενός έτους ως προς την εποχικότητα χαρακτηρίστηκαν από τον κύριο ως «ένταση εργασιών» κατά τους θερινούς μήνες Q2 & Q3 λόγω αυξημένης ζήτησης σε περιέκτες (φιάλες) νερού, αναψυκτικού, χυμών,) ενώ η κυρία συμπλήρωσε πως υπάρχει μερική εποχικότητα σε όλα τα προϊόντα με αύξηση στην παραγωγή προπλασμάτων νερού από Φεβρουάριο έως και το Σεπτέμβριο, και αύξηση στις παραγωγές προπλασμάτων γάλακτος τους χειμερινούς μήνες καθώς και ότι οι εξαγωγές εκτός Ευρώπης (περίπου 40% της παραγωγής) και τα απορρυπαντικά (περίπου 20% της παραγωγής) δεν έχουν διακυμάνσεις.

7. Ποιο τελικό προϊόν pet πιστεύετε ότι έχει περισσότερη απήχηση σε πωλήσεις, απλής ρητίνης ή ανακυκλώσιμης; Επηρεάζεται περισσότερο από το κόστος τους ή από την ευαισθητοποίηση ως προς το περιβάλλον;

Το προϊόν το οποίο έχει περισσότερη απήχηση σε πωλήσεις σύμφωνα με τα δύο διοικητικά στελέχη, είναι το πρόπλασμα (preform) νερού μεικτού μείγματος (παρθένο και ανακυκλώσιμο PET) και η σύσταση του αποτελεί Ευρωπαϊκή νομοθεσία και δέσμευση, καθώς το κομμάτι της αγοράς που προσανατολίζεται σε ανακυκλωμένες ρητίνες λόγω ευαισθητοποίησης ως προς το περιβάλλον είναι αναπτυσσόμενο. Τέλος επηρεάζεται από τη γεωγραφική θέση της Ελλάδας και τις κλιματολογικές συνθήκες ενώ στη Βόρεια Ευρώπη δεν έχει την ίδια απήχηση και το μείγμα πρώτων υλών παραμένει σταθερό.

8. Ποιες αξίες πιστεύετε ότι είναι πιο σημαντικές για τη συνεργασία μεταξύ εργαζομένων και διοικητικών στελεχών και με ποιους τρόπους ενισχύεται;

Οι αξίες, σύμφωνα με τον κύριο είναι ο αμοιβαίος σεβασμός, αλληλεγγύη, εμπιστοσύνη, ομαδική συνεργασία και συντροφικότητα, τα οποία ενισχύονται μέσω ανάπτυξης και δόμησης ισχυρών ομάδων εργασίας και δεσμών μεταξύ των μελών τους (μέσω project, workshop, training, bonding sessions, on-the-job bonding exercises), ενώ η κυρία συμπλήρωσε την ειλικρίνεια, την ακεραιότητα, το σεβασμό, την αναγνώριση και την ομαδικότητα.

9. Πιστεύετε ότι θα επηρεάσουν οι μελλοντικές παγκόσμιες περιβαλλοντικές τάσεις τη βιωσιμότητα του ομίλου;

Η απάντηση του κυρίου ήταν πως ο κλάδος έχει ήδη επηρεαστεί και αλλαγές έχουν ενεργοποιηθεί. Ωστόσο η κυρία συμπλήρωσε πως ο όμιλος θα εξελιχθεί με βάση τις όποιες τάσεις και απαιτήσεις της αγοράς. Η προσαρμοστικότητα του ομίλου και η ικανότητα να «ακούει» την αγορά είναι από τα στοιχεία που βοήθησαν στη ραγδαία ανάπτυξη του. Ξεκίνησε από μία βιοτεχνία με 2 μηχανές παραγωγής προπλασμάτων στο Βέλγιο πριν 32 χρόνια και τώρα έχει δώδεκα μονάδες και παράγει προπλάσματα, φιάλες και ανακυκλωμένη ρητίνη.

10. Ποια πιστεύετε θα είναι η εξέλιξη της RESILUX αλλά και του κλάδου γενικότερα τα επόμενα χρόνια;

Η εξέλιξη της RESILUX αλλά και του κλάδου τα επόμενα χρόνια σύμφωνα με τον κύριο, θα είναι η μετάβαση σε βιώσιμες πρακτικές πρώτων υλών, της ενέργειας, των παραγωγικών διαδικασιών αλλά και η εστίαση στην αυτοματοποίηση, τις ρομποτικές διατάξεις και εφαρμογές Industry 4.0 εν γένει. Συμπληρώνοντας η κυρία ανέφερε πως μεσοπρόθεσμα η χρήση pet θα αυξηθεί γιατί έχει σημαντικά πλεονεκτήματα σε σχέση με άλλες πλαστικές πρώτες ύλες και ιδιαίτερα ως προς την εύκολη ανακυκλωσιμότητά του. Μακροπρόθεσμα πιστεύει πως θα εκπλαγεί ευχάριστα, γιατί η τεχνολογία κινείται όχι μόνο ραγδαία αλλά και απρόβλεπτα οπότε το μέλλον, πιθανόν, τους επιφυλάσσει προϊόντα και δυναμικές που ούτε καν τις φαντάζονται τώρα.

11. Σε περίπτωση παγκόσμιου γεγονότος (π.χ. οικονομική κρίση), θεωρείτε ότι η εταιρεία διαθέτει τα βασικά χαρακτηριστικά για να διατηρήσει τη λειτουργικότητα και την παραγωγικότητά της;

Η απάντηση που έδωσαν και τα δύο διοικητικά στελέχη ήταν πως η εταιρεία διαθέτει ικανό ανθρώπινο δυναμικό, ευελιξία και αποθεματικά, και μπορεί να ανταπεξέλθει σε προκλήσεις.

12. Αν έπρεπε να ξεχωρίσετε έναν παράγοντα ο οποίος συμβάλλει περισσότερο στην επιτυχία της εταιρείας, ποιος θα ήταν αυτός;

Ο παράγοντας ο οποίος συμβάλλει στη επιτυχία της εταιρείας σύμφωνα και με τα δύο διοικητικά στελέχη, καθώς δόθηκε η ίδια απάντηση, ήταν η πελατοκεντρική εστίαση με έντονη προσαρμοστικότητα στις ανάγκες της αγοράς και τις επικρατούσες συνθήκες.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΕΡΕΥΝΑΣ ΚΑΙ ΑΠΑΝΤΗΣΕΙΣ ΕΡΩΤΗΜΑΤΩΝ ΕΡΕΥΝΑΣ

Ο όμιλος Resilux αναδεικνύεται ως μια επιχείρηση με ισχυρή στρατηγική θέση και εξαιρετική χρηματοοικονομική ανθεκτικότητα στον κλάδο παραγωγής φιαλών PET, η οποία πηγάζει κυρίως από την πελατοκεντρική της εστίαση και την ικανότητα ταχείας προσαρμογής της στις εξωτερικές πιέσεις. Ο πυρήνας των δυνατών της σημείων είναι αδιαμφισβήτητος, καθώς διατηρεί ένα υγιές προφίλ ρευστότητας, υποστηριζόμενο από επαρκή ταμειακά διαθέσιμα γεγονός το οποίο συνεπάγεται με την υψηλή ικανότητα κάλυψης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η ποικιλία προϊόντων υψηλής ποιότητας και η δυνατότητα εξατομικευμένης παραγγελίας ενισχύουν το ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα, όπως επιβεβαιώνεται και από τα διοικητικά στελέχη, τα οποία τονίζουν την ανώτερη ποιότητα και την τεχνική γνώση ως κύριο ανταγωνιστικό της πλεονέκτημα. Επιπρόσθετα, η στρατηγική αποχώρησης από το χρηματιστήριο ενίσχυσε θεαματικά την οικονομική της αυτάρκεια, μειώνοντας τον εξωτερικό δανεισμό και ενισχύοντας τη χρηματοοικονομική της ανεξαρτησία, σημαντικό πλεονέκτημα έναντι του ανταγωνισμού, παρά το γεγονός ότι η ανταγωνιστική εταιρεία Alpla, διατηρεί επίσης υψηλή ανεξαρτησία. Η υψηλή κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων και ο χαμηλός δείκτης κόστους πωληθέντων αποδεικνύουν την αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της λόγω της επιτυχής στρατηγική της ήπιας ανατίμησης κατά τη διάρκεια περιόδων κρίσης στις τιμές των πρώτων υλών, καθώς προέρχονται από υποπροϊόντα πετρελαίου. Παρά την ανθεκτικότητα στη ρευστότητα και τις πωλήσεις, η εταιρεία αντιμετώπισε σημαντικές πιέσεις στην κερδοφορία κατά το τελευταίο έτος της έρευνας (2023). Η απότομη μείωση των καθαρών κερδών και η επακόλουθη κάμψη των δεικτών αποδοτικότητας, ROA και ROE, αποδίδονται στις εξωτερικές μακροοικονομικές πιέσεις όπως η αύξηση κόστους ενέργειας και των πρώτων υλών. Ωστόσο οι εσωτερικές στρατηγικές επενδύσεις σε νέο μηχανολογικό εξοπλισμό, αύξησαν τα έξοδα αποσβέσεων και μείωσαν πρόσκαιρα το καθαρό περιθώριο κέρδους, η οποία αύξηση χαρακτηρίστηκε από τα ίδια τα στελέχη ως η κύρια πρόκληση που αντιμετωπίζει η εταιρεία. Στον τομέα της βιωσιμότητας, η Resilux έχει δεσμευθεί με τις νέες ευρωπαϊκές οδηγίες, επιτυγχάνοντας αύξηση στην παραγωγή ανακυκλώσιμης πρώτης ύλης και επενδύοντας στην αυτονομία παραγωγής ανακυκλωμένου PET. Ωστόσο, η μερική εκπλήρωση των στόχων της Ατζέντας 2030 και η περιορισμένη δημοσιοποίηση δεικτών βιωσιμότητας συνιστούν οργανωτικές αδυναμίες, οι οποίες πρέπει να μετατραπούν σε ευκαιρίες μέσω της υιοθέτησης ενός ευρύτερου πλαισίου κοινωνικής συνεισφοράς και της πλήρους διαφάνειας, ώστε να αποφευχθούν μελλοντικά ρυθμιστικά προβλήματα και να ενισχυθεί περαιτέρω η φήμη της. Από την άλλη το εξωτερικό περιβάλλον της Resilux χαρακτηρίζεται από υψηλή διαπραγματευτική δύναμη των πελατών λόγω μεγάλων παραγγελιών, ενώ μέτρια χαρακτηρίζεται η απειλή από νεοεισερχόμενες εταιρείες λόγω υψηλών κεφαλαιακών απαιτήσεων. Η απειλή από υποκατάστατα προϊόντα συσκευασίας κρίνεται διαχειρίσιμη, καθώς το PET, λόγω της αυξημένης ανακυκλωσιμότητάς του, προσαρμόζεται πλήρως με τις παγκόσμιες περιβαλλοντικές τάσεις και τη νομοθεσία της κυκλικής οικονομίας. Συμπερασματικά, η Resilux είναι μια ανθεκτική εταιρεία που κατάφερε

να διατηρήσει τη λειτουργικότητά της και το πελατολόγιό της σε περιόδους κρίσης, καθώς κλειδί της επιτυχίας της είναι η προσαρμοστικότητα της.

Απαντήσεις σε Ερωτήματα Έρευνας

Με βάση την ανάλυση που προηγήθηκε, παρακάτω συνοψίζονται οι απαντήσεις στα βασικά ερευνητικά ερωτήματα:

i. Πόσο επηρέασε η πανδημία τη τιμή της πρώτης ύλης pet (polyethylene terephthalate) και πόσο τις πωλήσεις της βιομηχανίας;

Η πανδημία επηρέασε θετικά την εταιρεία Resilux καθώς οι πωλήσεις της εμφάνισαν σταθερότητα κατά τη διάρκεια των περιορισμών, λόγω της φύσης των προϊόντων της (συσκευασία ειδών πρώτης ανάγκης), ωστόσο η τιμή της πρώτης ύλης PET γνώρισε έντονη αστάθεια με καθοδικές και στη συνέχεια ανοδικές τάσεις λόγω της τιμής του πετρελαίου. Ωστόσο, διατηρώντας υψηλή τη ρευστότητά της και έχοντας πρωτίστως ως αντικείμενο εργασιών την κάλυψη βασικών αναγκών των εργατών της, κατάφερε όχι μόνο να θωρακίσει τον κύκλο εργασιών της από τη γενική κατάρρευση της αγοράς, αλλά και να επιτύχει ταχεία ανάκαμψη των εσόδων της μετά την άρση των περιορισμών, εκμεταλλευόμενη την αυξημένη κίνηση της αγοράς και εστιάζοντας ταυτόχρονα στην ικανοποίηση των αναγκών των πελατών της.

ii. Πως η έξοδος της από το χρηματιστήριο και ταυτόχρονα η αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος επηρέασε τα δεδομένα της, τόσο σε χρηματοοικονομικό επίπεδο όσο στη στρατηγική της στο τομέα Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης;

Η στρατηγική απόφαση της εξόδου από το χρηματιστήριο και η ταυτόχρονα αλλαγή του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της θυγατρικής εταιρείας επηρέασαν καθοριστικά τη λειτουργία της Resilux, ενισχύοντας τη χρηματοοικονομική της ανεξαρτησία και επιτρέποντας μια μακροπρόθεσμη στρατηγική εστιασμένη στον τομέα της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης. Σε χρηματοοικονομικό επίπεδο, η στρατηγική αυτή οδήγησε σε εντυπωσιακή αύξηση της οικονομικής αυτάρκειας, με σημαντική μείωση των μακροχρόνιων υποχρεώσεων και μηδενισμό του εξωτερικού δανεισμού. Επιπλέον, όσον αφορά το τομέα της Εταιρικής Κοινωνικής Ευθύνης, μειώθηκαν σημαντικά τα κόστη εποπτείας και συμμόρφωσης που επιβάλλονται στις εισηγμένες εταιρείες, καθώς με αυτό το τρόπο μπόρεσε να προχωρήσει σε σημαντικές μακροπρόθεσμες κεφαλαιακές επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό και σε ανακυκλώσιμες μονάδες PET.

iii. Διαθέτει η Resilux ανταγωνιστικό πλεονέκτημα ως προς τα πρότυπα ESG και πως αυτά συνδέονται με τους δείκτες απόδοσης;

Η Resilux διαθέτει ένα ισχυρό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα ως προς τα πρότυπα ESG, το οποίο βασίζεται κυρίως στη στρατηγική της Κυκλικής Οικονομίας. Το πλεονέκτημα αυτό πηγάζει από τις σημαντικές επενδύσεις σε μονάδες παραγωγής ανακυκλωμένης ρητίνης r-PET, οι οποίες την καθιστούν πρωτοπόρο στη συμμόρφωση των περιβαλλοντικών ρυθμίσεων. Αυτή η στρατηγική συνδέεται άμεσα με τους δείκτες απόδοσης της, καθώς οι μεγάλες κεφαλαιακές δαπάνες για την επένδυση του εξοπλισμού, επηρεάζουν την κερδοφορία της λόγω των αυξημένων αποσβέσεων. Ωστόσο αυτό, μακροπρόθεσμα, θα φέρει ως αποτέλεσμα την αύξηση ζήτησης του πελατολογίου της που έχει αυστηρούς στόχους βιωσιμότητας.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Academics.epu.ntua.gr. (n.d.). *3η Διάλεξη - ΚΑΧ, λογαριασμοί, ημερολόγιο & αποσβέσεις* [Presentation slides]. Retrieved from https://academics.epu.ntua.gr/sites/default/files/2021-07/3%CE%B7%20%CE%94%CE%B9%CE%AC%CE%BB%CE%B5%CE%BE%CE%B7%20-%20%CE%9A%CE%91%CE%A7%2C%20%CE%BB%CE%BF%CE%B3%CE%B1%CF%81%CE%B9%CE%B1%CF%83%CE%BC%CE%BF%CE%AF,%20%CE%B7%CE%BC%CE%B5%CF%81%CE%BF%CE%BB%CF%8C%CE%B3%CE%B9%CE%BF%20%26%20%CE%B1%CF%80%CE%BF%CF%83%CE%B2%CE%AD%CE%B9%CF%83%CE%B5%CE%B9%CF%82.pdf

Alpla Packaging Greece M.A.E. (2023). *Οικονομική έκθεση 2023*. Retrieved from https://publicity.businessportal.gr/

Desuplastic.com. (n.d.). European food grade r-PET prices continue to rise. Retrieved from https://desuplastic.com/study/european-food-grade-r-pet-prices-continue-to-rise/

Durand, F. (2025). What is rPET plastic? *Tomra*. Retrieved from https://www.tomra.com/reverse-vending/media-center/feature-articles/what-is-rpet-plastic

Grant-Thornton.gr. (n.d.). ESG & Sustainability strategy: Πώς οι επιχειρήσεις μπορούν να εξασφαλίσουν μακροπρόθεσμη επιτυχία. Retrieved from https://www.grant-thornton.gr/insights/article/esg-sustainability-strategy-pos-oi-epixeiriseis-mporoun-na-eksasfalisoun-makroprothesmi-epitixia/

I.C.I.S. (2022). PET market in Europe state of play, production, collection & recycling data 2022. https://www.plasticsrecyclers.eu/wp-content/uploads/2024/05/PET-Market-in-Europe-State-of-Play-2022-Data-V3.pdf

John, A. P., & Mishra, U. (2025). Optimizing sustainable PET plastic supply chain model with reverse logistics waste tracking system. *Journal of Reliable Intelligent Environments*. https://link.springer.com/article/10.1007/s41660-025-00534-7

Kijewska, A. (2016). Determinants of the return on equity ratio (ROE) on the example of companies from metallurgy and mining sector in Poland. *Metalurgija*, *55*(2), 285-288.

https://hrcak.srce.hr/file/215836

Kim, B., Lee, C., Song, H., Choi, K., Jang, Y.-C., & Kwon, Y. (2024). Recycling, material flow, and recycled content demands of polyethylene terephthalate (PET) bottles towards a circular economy in Korea. *Environments, 11*(2), 25. https://doi.org/10.3390/environments11020025

Lamb, G. (2023, May 2). China PET resin export price outlook: PET export price outlook softens, new capacity threatens in H2. *Czapp*. https://www.czapp.com/analyst-insights/china-pet-resin-export-price-outlook-pet-export-price-outlook-softens-new-capacity-threatens-in-h2/

Leiber, T., Stensaker, B., & Harvey, L. C. (2019). Bridging theory and practice of impact evaluation of quality management in higher education institutions: A SWOT analysis. In T. Leiber (Ed.), *Impact evaluation of quality management in higher education* (pp. 133–148). https://doi.org/10.4324/9780429293276-9

Long-Sutehall, T., Sque, M., & Addington-Hall, J. (2011). Secondary analysis of qualitative data: A valuable method for exploring sensitive issues with an elusive population? *Journal of Research in Nursing, 16*(4), 335–344. https://doi.org/10.1177/1744987110381553

Martinez, I., & Serve, S. (2011). The delisting decision: The case of buyout offer with squeeze-out (BOSO). *International Review of Law and Economics, 31*(4), 228–239. https://doi.org/10.1016/j.irle.2011.07.001

Parkhe, A., Marschan-Piekkari, R., & Welch, C. (2004). Interviews: A key data source in international business research. In R. Marschan-Piekkari & C. Welch (Eds.), *Handbook of qualitative research methods for international business* (p. xviii). Edward Elgar Publishing. https://doi.org/10.1177/1744987110381553

Patrício Silva, A. L., Duarte, A. C., Barcelò, D., Prata, J. C., Rocha-Santos, T., Walker, T. R., & Ouyang, W. (2021). Increased plastic pollution due to COVID-19 pandemic: Challenges and recommendations. *Chemical Engineering Journal, 405*, Article 126683. https://doi.org/10.1016/j.cej.2020.126683

Porter, M. E. (1980). *Competitive strategy: Techniques for analyzing industries and competitors: With a new introduction*. Free Press.

Resilux. (n.d.). *About us: History*. Retrieved from https://www.resilux.com/en/about-us/history

Resilux. (n.d.). *Barriers and special solutions: UV and light barriers*. Retrieved from https://www.resilux.com/en/barriers-and-special-solutions/uv-and-light-barriers

Resilux. (n.d.). *Planet: Environmental care*. Retrieved from https://www.resilux.com/en/planet/environmental-care

Resilux. (n.d.). *Planet: Recycling*. Retrieved from https://www.resilux.com/en/planet/recycling

Salim, Thomas, & Yuniarwati Yuniarwati. (2024). Analysis of Current Tax, Deferred Tax, and Deferred Tax Assets on Earnings Management. *Journal of Syntax Literate, 9*(5), 3133–3135. https://doi.org/10.36418/syntax-literate.v9i5.15195

Selfservice.gr. (n.d.). *Resilux: Με ίδια κεφάλαια η επένδυση 225 εκατ. ευρώ*. Retrieved from https://selfservice.gr/resilux-me-idia-kefalaia-i-ependysi-225-ekat-evro/

Shen, G.-Z., Zhou, J.-H., Zhu, J., & Yuan, W.-K. (2006). Terephthalic acid hydropurification over Pd/C catalyst. *Studies in Surface Science and Catalysis, 159*, 815–818. https://doi.org/10.1016/S0167-2991(06)81591-0

Shen, L., & Worrell, E. (2024). Plastic recycling. In E. Worrell, T. A. J. D. J. B. K. S. (Eds.), *Handbook of recycling* (2nd ed., pp. 497–510). Elsevier. https://doi.org/10.1016/B978-0-323-85514-3.00014-2

Schmidt, S., Laner, D., Van Eygen, E., & Stanisavljevic, N. (2020). Material efficiency to measure the environmental performance of waste management systems: A case study on PET bottle recycling in Austria, Germany and Serbia. *Waste Management*, *110*, 74–86. https://doi.org/10.1016/j.wasman.2020.05.011

Tellstedt, M., & Avramidou, S. (2020). *The management of CSR within the plastic industry* [Master's thesis, Linnaeus University]. DiVA Portal. Retrieved from https://www.diva-portal.org/smash/get/diva2:1432168/FULLTEXT01.pdf

Taxheaven.gr. (2017, December 1). Φάκελος ενδοομιλικών συναλλαγών: «Εν αρχή ην……» - Αρχή των Ίσων Αποστάσεων (Arm’s Length Principle) [Article]. Retrieved from https://www.taxheaven.gr/circulars/27563/arora-fakelos-endoomilikwn-synallagwn-en-arxh-hn-arxh-twn-iswn-apostasewn-arms-length-principle

Umar Faten Moussa, G., Hossain, F., Hassan, M. K., & Kayani, N. (2023). Oil in crisis: What can we learn. *The Journal of Economic Asymmetries, 28*, Article e00339. https://doi.org/10.1016/j.jeca.2023.e00339

UN (n.d.). *The 17 goals*. Retrieved from https://sdgs.un.org/goals

Yüksel, I. (2012). Developing a multi-criteria decision making model for PESTEL analysis. *International Journal of Business and Management, 7*(24), 52–65. https://doi.org/10.5539/ijbm.v7n24p52

ΓΕΜΗ (n.d.). Αναζήτηση στοιχείων δημοσιότητας. Retrieved from https://publicity.businessportal.gr/

Ντρούκας Κ. (2017). Αρχή των Ίσων Αποστάσεων (Arm's Length Principle). Retrieved from https://www.taxheaven.gr/circulars/27563/arora-fakelos-endoomilikwn-synallagwn-en-arxh-hn-arxh-twn-iswn-apostasewn-arms-length-principle

Χαραλάμπους Γιάγκος και Αντωνόπουλος Χρήστος. (2024). Η αρχή της συνέχισης της δραστηριότητας της εταιρείας (Going Concern). *Accountancy Greece*. Retrieved from https://www.accountancygreece.gr/i-archi-tis-synechisis-tis-drastiriotitas/

Ψαρράς, Ι., Δούκας, Χ., & Μαρινάκης, Β. (2021). 3η Διάλεξη - ΚΑΧ, λογαριασμοί, ημερολόγιο & αποσβέσεις. Retrieved from https://academics.epu.ntua.gr/sites/default/files/2021-07/3%CE%B7%20%CE%94%CE%B9%CE%AC%CE%BB%CE%B5%CE%BE%CE%B7%20-%20%CE%9A%CE%91%CE%A7%2C%20%CE%BB%CE%BF%CE%B3%CE%B1%CF%81%CE%B9%CE%B1%CF%83%CE%BC%CE%BF%CE%AF%2C%20%CE%B7%CE%BC%CE%B5%CF%81%CE%BF%CE%BB%CF%8C%CE%B3%CE%B9%CE%BF%20%26%20%CE%B1%CF%80%CE%BF%CF%83%CE%B2%CE%AD%CF%83%CE%B5%CE%B9%CF%82.pdf