



ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΑΤΡΩΝ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΥΟ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΕ ΤΗ ΧΡΗΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ. ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ – ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

(FINANSIAL ANALYSIS IN TWO FIRMS
USING RATIOS. EVALUATION AND
CONCLUSION)



ΦΟΙΤΗΤΡΙΑ: ΟΙΚΟΝΟΜΟΠΟΥΛΟΥ ΜΑΡΙΑ

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ: Κος ΠΑΠΠΑΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ

ΠΑΤΡΑ, ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΣ 2012

Αφιερώνεται στους γονείς μου, Ανδρέα και Δέσποινα και την αδελφή μου Ζωή, που με έχουν βοηθήσει πάρα πολύ μέχρι τώρα στην ζωή μου και μου έχουν προσφέρει ότι το δυνατόν καλύτερο, προκειμένου να πετύχω τους στόχους μου και τα όνειρά μου, αλλά και που εξακολουθούν να με βοηθούν και να με στηρίζουν στην κάθε μου προσπάθεια και επιλογή. Ευχή μου, είναι να φανώ αντάξια των προσδοκιών τους.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<u>ΠΡΟΛΟΓΟΣ</u>	σελ. 8
------------------------------	--------

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1°

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	σελ. 11
1.1. Χρηματοοικονομική ανάλυση	σελ. 11
1.1.1. Οριζόντια χρηματοοικονομική ανάλυση	σελ. 13
1.1.2. Κάθετη ή διαστρωματική χρηματοοικονομική ανάλυση	σελ. 13
1.1.3. Χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών	σελ. 14
1.2. Ανάλυση στοιχείων ισολογισμού	σελ. 16
1.2.1. Αναλυτική παρουσίαση των στοιχείων που αποτελείται ένας ισολογισμός	σελ. 18
1.3. Αποτίμηση στοιχείων ισολογισμού	σελ. 26
1.3.1. Η μέθοδος του μέσου σταθμικού κόστους	σελ. 27
1.3.2. Η μέθοδος του κυκλοφοριακού μέσου όρου ή των διαδοχικών υπολοίπων	σελ. 28
1.3.3. Η μέθοδος πρώτη εισαγωγή – πρώτη εξαγωγή (F.I.F.O)	σελ. 29
1.3.4. Η μέθοδος τελευταία εισαγωγή – πρώτη εξαγωγή (L.I.F.O)	σελ. 29

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2°

ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΧΑΡΤΙΝΗΣ

ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ	σελ. 30
2.1. Η εταιρεία Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε	σελ. 30
2.1.1. Προσδιοριστικά στοιχεία της επιχείρησης	σελ. 30

2.1.2. Κύρια δραστηριότητα και ιστορικό εξέλιξης της επιχείρησης	σελ. 31
2.1.3. Εγκαταστάσεις της εταιρείας	σελ. 34
2.1.4. Τα προϊόντα, οι πελάτες και το δίκτυο διανομής της εταιρείας	σελ. 35
2.1.5. Εξασφάλιση ποιότητας των προϊόντων και παρουσίαση του ανθρώπινου δυναμικού της εταιρείας	σελ. 39
2.1.6. Εταιρική κοινωνική ευθύνη	σελ. 41
2.1.7. Περιβαλλοντική πολιτική της εταιρείας	σελ. 42
2.1.8. Επιχειρηματική και στρατηγική πολιτική της εταιρείας	σελ. 43
2.2. Η εταιρεία EI – Pack A.E.	σελ. 48
2.2.1. Προσδιοριστικά στοιχεία της επιχείρησης	σελ. 48
2.2.2. Κύρια δραστηριότητα και ιστορικό εξέλιξης της επιχείρησης	σελ. 49
2.2.3. Εγκαταστάσεις της εταιρείας	σελ. 51
2.2.4. Τα προϊόντα και το δίκτυο διανομής της εταιρείας	σελ. 52
2.2.5. Οι πελάτες και οι προμηθευτές της εταιρείας	σελ. 54
2.2.6. Εξασφάλιση ποιότητας των προϊόντων και παρουσίαση του ανθρώπινου δυναμικού της εταιρείας	σελ. 56
2.2.7. Τμήμα έρευνας και ανάπτυξης της εταιρείας	σελ. 58
2.2.8. Περιβαλλοντική πολιτική της εταιρείας	σελ. 59
2.1.9. Επιχειρηματική και στρατηγική πολιτική της εταιρείας	σελ. 60
2.3. Ανάλυση ανταγωνιστικού περιβάλλοντος	σελ. 64
2.3.1. Ανταγωνίστριες επιχειρήσεις	σελ. 66

2.3.2. Η θέση που κατέχουν στην αγορά χάρτου οι εξεταζόμενες εταιρείες	σελ. 80
2.3.3. Το μερίδιο αγοράς των εξεταζόμενων εταιρειών και των ανταγωνιστών τους	σελ. 81
2.4. Προσδιορισμός του κλάδου της χάρτινης συσκευασίας	σελ. 82
2.4.1. Η αγορά πρώτων υλών στο κλάδο της χάρτινης συσκευασίας	σελ. 83
2.4.2. Δομή και διάρθρωση του κλάδου	σελ. 84
2.4.3. Παράγοντες που επηρεάζουν τον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας	σελ. 85
2.4.4. Η επίδραση της οικονομικής κρίσης στον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας	σελ. 86
2.4.5. Προοπτικές του κλάδου	σελ. 87
2.4.6. Το πλαίσιο των πέντε δυνάμεων του Porter	σελ. 88

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3°

ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	σελ. 91
3.1. Η διοίκηση και το οργανόγραμμα της Χαϊτογλου–Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε..σελ.	91
3.1.1. Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας	σελ. 91
3.1.2. Σύσταση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας	σελ. 93
3.1.3. Το οργανόγραμμα της εταιρείας	σελ. 94

3.2. Η διοίκηση και το οργανόγραμμα της EI –Pack A.E.σελ.	98
3.2.1. Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείαςσελ.	98
3.2.2. Σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείαςσελ.	99
3.2.3. Το οργανόγραμμα της εταιρείαςσελ.	99

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4°

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	σελ. 103
4.1. Εξέλιξη βασικών οικονομικών μεγεθών των εταιρειών	σελ. 103
4.1.1. Κύκλος εργασιών (Πωλήσεις)	σελ. 103
4.1.2. Κόστος πωληθέντων	σελ. 106
4.1.3. Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης	σελ. 108
4.1.4. EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciations) ...σελ.	110
4.1.5. Καθαρά κέρδη (προ φόρων)	σελ. 112
4.1.6. Ίδια κεφάλαια	σελ.114
4.1.7. Ξένα κεφάλαια	σελ. 116
4.2. Αριθμοδείκτες ρευστότητας	σελ. 119
4.2.1. Δείκτης γενικής ρευστότητας	σελ. 120
4.2.2. Δείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας	σελ. 125
4.2.3. Δείκτης ταμειακής ρευστότητας	σελ. 130
4.3. Αριθμοδείκτες αποτελεσματικής διαχείρισηςσελ.	136
4.3.1. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων	σελ. 137
4.3.2. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων	σελ. 143
4.3.3. Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού	σελ. 149

4.4. Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας	σελ. 157
4.4.1. Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (R.O.E.)	σελ. 158
4.4.2. Δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων (R.O.A.) ...	σελ. 163
4.4.3. Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους	σελ. 168
4.4.4. Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους	σελ. 173
4.4.5. Δείκτης οικονομικής μόχλευσης	σελ. 178
4.5. Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων	σελ. 185
4.5.1. Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης	σελ. 186
4.5.2. Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια	σελ. 191
4.5.3. Δείκτης κάλυψης τόκων	σελ. 196

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5°

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ...	σελ. 202
5.1. Προβλέψεις βασικών οικονομικών μεγεθών των δύο εταιρειών ...	σελ. 202
5.1.1. Προβλέψεις οικονομικών μεγεθών και αριθμοδεικτών της εταιρείας Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε.	σελ. 203
5.1.2. Προβλέψεις οικονομικών μεγεθών και αριθμοδεικτών της εταιρείας EI - Pack Α.Ε	σελ. 213

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6°

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ	σελ. 223
6.1. Συμπεράσματα	σελ. 223
6.2. Προτάσεις	σελ. 225

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ –
ΧΑΡΤΕΛ Α.Β.Ε.Ε.σελ. 228

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΕΛ - ΡΑΚΚ Α.Ε. ...σελ. 235

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΟΥ
ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ σελ. 244

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑσελ. 245

ΠΡΟΛΟΓΟΣ

Στις μέρες μας, η χρηματοοικονομική ανάλυση της πορείας μιας επιχείρησης διαχρονικά είναι σύνηθες αλλά και απαραίτητο φαινόμενο, καθώς οι επιχειρήσεις δρουν και αναπτύσσονται σε ένα ιδιαίτερα ανταγωνιστικό περιβάλλον. Η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελεί ένα ιδιαίτερο αλλά και πολύτιμο εργαλείο στα χέρια όλων των φορέων, τράπεζες κτλ. Διότι μέσω αυτής, μπορούν να διαπιστώσουν κατά πόσο η πολιτική που ακολουθούν είναι επιτυχής και αποδοτική για την επιχείρηση καθώς και το πως διαγράφονται οι προοπτικές της για το μέλλον.

Πιο συγκεκριμένα, η παρακάτω ανάλυση εστιάζει στο πλαίσιο δύο επιχειρήσεων στον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας, οι επιχειρήσεις αυτές είναι: η ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ – ΧΑΡΤΕΛ Α.Β.Ε.Ε. και η ΕΙ – Pack Α.Ε. Πιο αναλυτικά:

Στο κεφάλαιο 1, αναπτύσσονται η έννοια και οι μορφές χρηματοοικονομικής ανάλυσης, τα στοιχεία που απαρτίζουν έναν ισολογισμό, καθώς επίσης και οι μέθοδοι αποτίμησης αυτών των στοιχείων.

Στο κεφάλαιο 2, γίνεται παρουσίαση των δύο επιχειρήσεων καθώς επίσης και του κλάδου της χάρτινης συσκευασίας. Για κάθε εταιρεία προσδιορίζονται οι δραστηριότητές της, το μερίδιο αγοράς και η θέση που κατέχει στην αγορά χάρτου, τα προϊόντα της, οι πελάτες της, η οργάνωσή της αλλά και οι προοπτικές της για την επόμενη πενταετία. Επιπλέον, γίνεται εκτενής ανάλυση του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος και δίνεται μια πλήρης εικόνα του κλάδου της χάρτινης συσκευασίας.

Στο κεφάλαιο 3, αναπτύσσονται τόσο η διοίκηση, όσο και το οργανόγραμμα των επιχειρήσεων. Για κάθε εταιρεία προσδιορίζονται, η σύνθεση του διοικητικού συμβουλίου της, το οργανόγραμμα και η ανάλυση των επιμέρους στοιχείων του, και η σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της.

Στο κεφάλαιο 4, πραγματοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση της Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της ΕΙ – Pack Α.Ε. Για κάθε εταιρεία παρουσιάζονται τα βασικά οικονομικά μεγέθη της και υπολογίζονται οι αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποτελεσματικής διαχείρισης, αποδοτικότητας και διάθρωσης κεφαλαίων, βάσει των λογιστικών καταστάσεων της. Εν

συνεχεία, οι υπολογισθέντες αριθμοδείκτες των εταιρειών συγκρίνονται με τους αντίστοιχους του κλάδου της χάρτινης συσκευασίας, προκειμένου να δοθεί μια πλήρης εικόνα και να αξιολογηθεί η χρηματοοικονομική πορεία τους, τα τελευταία πέντε έτη.

Στο κεφάλαιο 5, πραγματοποιούνται προβλέψεις, βάσει ορισμένων παραδοχών, τόσο των βασικών οικονομικών μεγεθών, όσο και των αριθμοδεικτών των δυο εταιρειών για τα επόμενα δύο έτη.

Τέλος, στο κεφάλαιο 6, αναφέρονται τα συμπεράσματα της μελέτης καθώς επίσης και προτάσεις για την αντιμετώπιση των αδυναμιών, που παρουσιάζουν οι δύο εξεταζόμενες επιχειρήσεις.

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Η περάτωση της κάτωθι εργασίας, έγινε υπό την καθοδήγηση και πληροφόρηση συγκεκριμένων ατόμων με γνώση και εμπειρία πάνω στον επιχειρηματικό τομέα. Για το λόγο αυτό, νιώθω την υποχρέωση να ευχαριστήσω θερμά τον καθηγητή κύριο Παππά Γεώργιο, για τη πολύτιμη καθοδήγηση του, καθώς επίσης την κυρία Λαμπρινού Ιωάννα και τον κύριο Ψαρά Ευάγγελο, υπεύθυνοι του τμήματος οικονομικής ανάλυσης της εταιρείας EI – Pack A.E. και τέλος τον κύριο Θεόφιλο Γαλόπουλο, υπεύθυνο πωλήσεων της εταιρείας Χαϊτογλου – Χαρτέλ A.B.E.E., οι οποίοι μου παρείχαν ουσιαστική και χρήσιμη πληροφόρηση σχετικά με τα θέματα που θα αναπτυχθούν παρακάτω.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1°

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός της εργασίας, είναι, η χρηματοοικονομική ανάλυση και η σύγκριση δύο επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο. Αυτό θα επιτευχθεί, αφενός μεν με την ανάλυση αριθμοδεικτών και αφετέρου δε με την παρουσίαση του στρατηγικού σχεδιασμού, της διοικητικής δομής και οργάνωσης των επιχειρήσεων. Η επιλογή των επιχειρήσεων που θα αναλύσουμε έγινε με κριτήριο τα οικονομικά στοιχεία και τα έτη της επιτυχημένης τους πορείας στον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας που δραστηριοποιούνται. Οι επιχειρήσεις αυτές είναι οι κάτωθι:



1.1. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Χρηματοοικονομική ανάλυση (financial analysis), ονομάζεται η διαδικασία άντλησης οικονομικών πληροφοριών από τα χρηματοοικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης.¹

1. Πηγή: Βασιλείου Δ. –Ηρειώτης Ν. , (2008) , Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα. Σελ. 34

Στόχος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης είναι να αξιολογηθεί η αποδοτικότητα και η δυνατότητα επιβίωσης μιας επιχείρησης. Η διερεύνηση των παραγόντων που επηρεάζουν την αποδοτικότητα και τη δυνατότητα βραχυχρόνιας και μακροχρόνιας επιβίωσης μιας επιχείρησης αποτελεί το κύριο αντικείμενο της χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Η διαδικασία της αναλύσεως συνιστάται στην εφαρμογή αναλυτικών μεθόδων επεξεργασίας των διαφορών αριθμητικών στοιχείων των ισολογισμών και αποβλέπει στην εξαγωγή χρήσιμων πληροφοριών κατάλληλων για τη λήψη αποφάσεων. Έτσι η ανάλυση ισολογισμών κατά κύριο λόγο εξυπηρετεί τη μετατροπή των απλών στοιχείων σε χρήσιμες πληροφορίες, που στην σημερινή εποχή των γιγαντιαίων επιχειρήσεων με τη πολυσύνθετη οργάνωση αποτελούν στόχο αρκετά δυσπρόσιτο.²

Ο αναλυτής έχει κάποιες επιλογές και μπορεί να ακολουθήσει τον δρόμο εκείνον, που κατά τη γνώμη του είναι πιο πρόσφορος, στην εργασία του και τους στόχους του. Έχει στη διάθεσή του, διάφορες μορφές (μεθόδους) χρηματοοικονομικής ανάλυσης, από τις οποίες μπορεί να επιλέξει εκείνη που τον διευκολύνει περισσότερο στην ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων. Τέτοιες μορφές (μέθοδοι) χρηματοοικονομικής ανάλυσης, είναι οι κάτωθι:

- ✚ Οριζόντια μέθοδος
- ✚ Κάθετη ή διαστρωματική μέθοδος
- ✚ Μέθοδος με τη χρήση αριθμοδεικτών

Στη συνέχεια παρουσιάζεται αναλυτικά η καθεμία από τις παραπάνω μεθόδους.

2. Γκίκας Χ. Δ. – Παπαδάκη Ι. Α. – Σιουγλέ Σ. Γ. , (2010) , Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις : Γ.Μπένου, Αθήνα. Σελ. 16-17

1.1.1. Οριζόντια χρηματοοικονομική ανάλυση

Η οριζόντια ανάλυση υπολογίζει την μεταβολή των μεγεθών ανά περίοδο και μας δείχνει την σημαντικότητα των αποτελεσμάτων της εταιρείας στην διάρκεια μιας χρήσεως. Χρησιμοποιώντας δυο οι περισσότερους διαδοχικούς ισολογισμούς, όταν αυτοί έχουν συνταχθεί κατά ομοιόμορφο τρόπο, δηλαδή έχουν ομοιόμορφη κατάταξη των στοιχείων. Η οριζόντια ανάλυση μπορεί και είναι πιο έγκαιρη όταν η επιχείρηση λειτουργεί επί σειρά ετών, γιατί είναι πιο δυνατός ο προσδιορισμός των σχετικών τάσεων διαφόρων μεγεθών. Έτσι και η σύγκριση διαφόρων μεγεθών σε διάφορους περιόδους μπορεί να αποκαλύψει την κατεύθυνση, την ταχύτητα και την έκταση των σχετικών τάσεων.³

1.1.2. Κάθετη ή διαστρωματική χρηματοοικονομική ανάλυση

Η κάθετη ή διαστρωματική ανάλυση περιλαμβάνει την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων κοινού μεγέθους και τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών τάσης.

Η ανάλυση κοινού μεγέθους είναι παρόμοια μέθοδος με την ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών. Στην ανάλυση κοινού μεγέθους εκφράζουμε τα διάφορα στοιχεία του ισολογισμού μιας επιχείρησης ως ένα ποσοστό του συνολικού ενεργητικού της και τα στοιχεία του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσης της ως ένα ποσοστό των συνολικών της πωλήσεων. Στη συνέχεια συγκρίνουμε τα στοιχεία της επιχείρησης με τα αντίστοιχα στοιχεία άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη επιχείρηση, σε μια ορισμένη χρονική στιγμή ή διαχρονικά.

Οι αριθμοδείκτες τάσης είναι μια παρόμοια μέθοδος με την ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών. Πιο αναλυτικά, σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή επιλέγουμε ένα ως έτος βάσης (το οποίο εξισώνουμε συνήθως με το 100) και

3. Wild, J., Subramanyam, K. R., Hasley, R., (2007), *Financial Statement Analysis*, 9th edition. The Mc Graw-Hill Companies: Mc Graw Hill Irwin Press. P. 24

στη συνέχεια εκφράζουμε τα στοιχεία των λογιστικών καταστάσεων των επόμενων ετών σε σχέση με την αξία τους στο έτος βάσης. Αυτό προκύπτει αν διαιρέσουμε το κονδύλι του λογαριασμού, του οποίου μετράμε τη μεταβολή με το λογαριασμό του έτους βάσης και πολλαπλασιάζουμε το αποτέλεσμα με το 100.⁴

1.1.3. Χρηματοοικονομική ανάλυση μέσω αριθμοδεικτών

Μια από τις πλέον διαδεδομένες, χρήσιμες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης αποτελεί η χρήση αριθμοδεικτών. Κατά συνέπεια οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι αναλύσεως συμπληρώνονται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι αποτελούν ένα χρήσιμο εργαλείο και βοηθούν τους αναλυτές στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Με την έννοια αριθμοδείκτης, εννοούμε την απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της καταστάσεως αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή.

Η ανάγκη να γίνεται άμεσα αντιληπτή, τόσο η πραγματική, όσο και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών είναι ο κύριος λόγος που οδήγησε στη συστηματική χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών. Ωστόσο, εδώ θα πρέπει να τονίσουμε ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδος αναλύσεως, η οποία, πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για αυτό το λόγο, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης αδυνατεί να δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσεως μιας επιχειρήσεως, και θα πρέπει να συγκρίνεται ή να συνδυάζεται με άλλους, αντιπροσωπευτικούς αριθμοδείκτες.⁵

4. Βασιλείου Δ. –Ηρειώτης Ν. , (2008) , Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Αθήνα : εκδόσεις Rosili. Σελ. 71-72

5. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 47-48

Πρότυπα τέτοιων συγκρίσεων μπορούν να αποτελέσουν τα παρακάτω:

- Αριθμοδείκτες που αφορούν παλαιότερα οικονομικά δεδομένα των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
- Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων που έχουν επιλεγθεί κατάλληλα.
- Αριθμοδείκτες που αφορούν το μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η εξεταζόμενη οικονομική μονάδα.
- Λογικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία στηρίζονται στη προσωπική του πείρα.

Στην χρηματοοικονομική ανάλυση που θα ακολουθήσει, ακολουθούνται τα τρία πρώτα πρότυπα συγκρίσεων.

Οι κυριότεροι και οι περισσότερο χρησιμοποιούμενοι στη χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων δείκτες, είναι οι εξής:

- Ø Αριθμοδείκτες ρευστότητας (liquidity ratios)
- Ø Αριθμοδείκτες δραστηριότητας (activity ratios)
- Ø Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (profitability ratios)
- Ø Αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων και βιωσιμότητας (financial structure and viability ratios)
- Ø Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες (investment ratios)

Από τα παραπάνω συμπεραίνουμε πως τα διάφορα είδη αριθμοδεικτών αλληλοσυμπληρώνονται, οπότε είναι απαραίτητη μια συνολική θεώρηση αυτών, προκειμένου να επιτευχθεί πλήρης κατανόηση της χρηματοοικονομικής και λειτουργικής κατάστασης μιας επιχείρησης.⁶

6. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 48-51

Στην χρηματοοικονομική ανάλυση που θα ακολουθήσει στο κεφάλαιο 4, αναλύονται οι τέσσερις πρώτες κατηγορίες δεικτών. Δεν υφίσταται ο υπολογισμός επενδυτικών αριθμοδεικτών, λόγω του γεγονότος, ότι οι επιχειρήσεις ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ-ΧΑΡΤΕΛ και EL-PACK δεν είναι εισηγμένες στο Χρηματιστήριο Αξιών.

1.2. ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

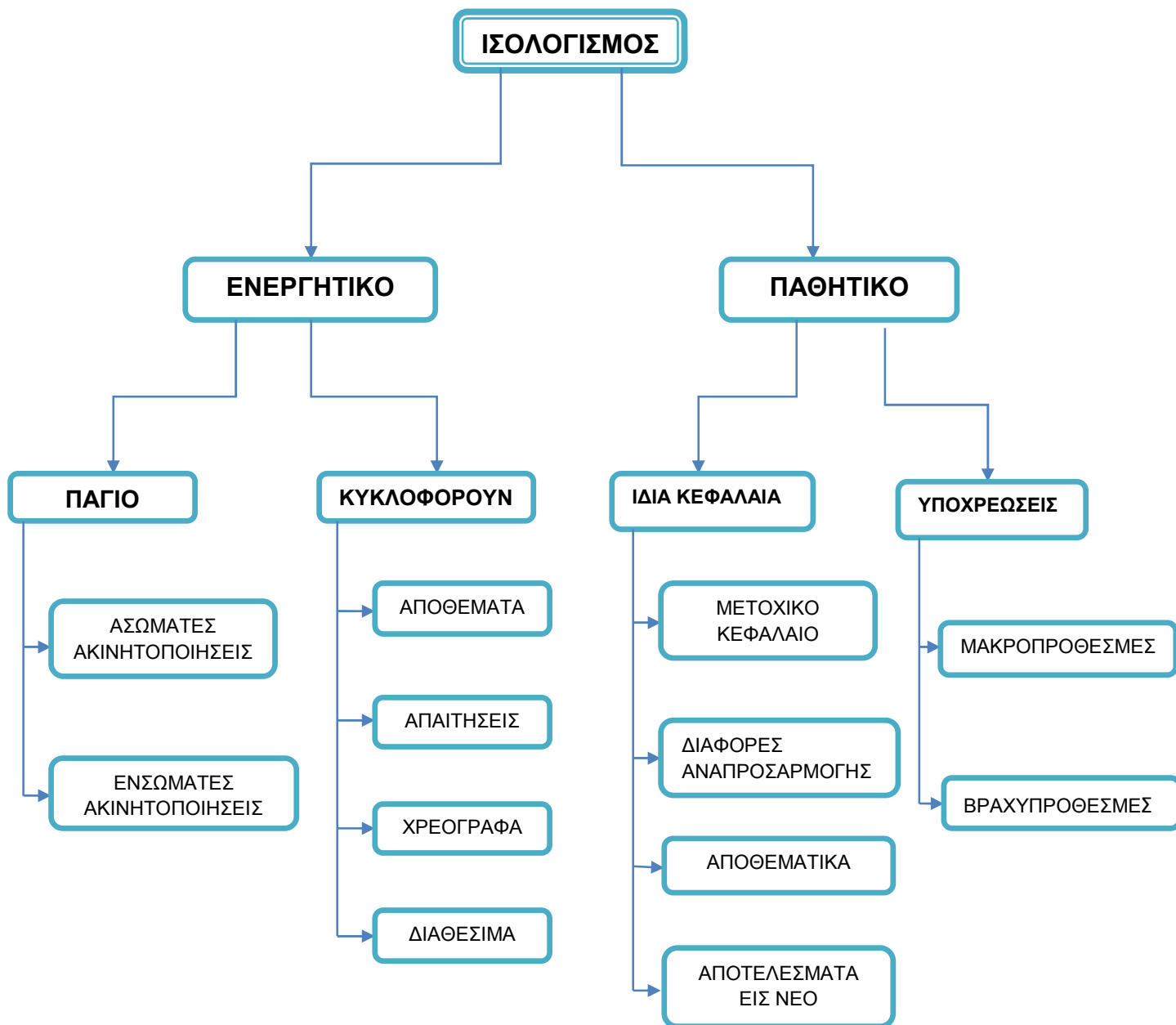
Ο ισολογισμός (balance sheet), αποτελεί μια έκθεση των στοιχείων του ενεργητικού, του παθητικού και της καθαρής θέσης της επιχείρησης μια δεδομένη χρονική στιγμή, συνήθως την τελευταία μέρα του λογιστικού κυκλώματος ή της λογιστικής χρήσης. Δηλαδή, ο ισολογισμός δείχνει τα μέσα που έχει η επιχείρηση στην κατοχή της, προκειμένου να προωθήσει την δραστηριότητά της και τον τρόπο με τον οποίο χρηματοδοτήθηκε η απόκτηση των μέσων αυτών.⁷

Η ημερομηνία σύνταξης του ισολογισμού έχει μεγάλη σημασία, διότι η χρηματοοικονομική κατάσταση κάθε επιχείρησης είναι δυνατό να αλλάζει ταχύτατα. Έτσι, ένας ισολογισμός έχει μεγαλύτερη αξία αν είναι σχετικά πρόσφατος.

Ο ισολογισμός αποτελείται από το ενεργητικό και το παθητικό τα οποία διακρίνονται σε επιμέρους κατηγορίες. Πιο αναλυτικά, το ενεργητικό αποτελείται από το πάγιο ενεργητικό, το οποίο περιλαμβάνει ενσώματες και ασώματες ακινητοποιήσεις και το κυκλοφορούν ενεργητικό, το οποίο περιλαμβάνει τα αποθέματα, τις απαιτήσεις, τα χρεόγραφα και τα διαθέσιμα της επιχείρησης. Το παθητικό, αποτελείται από τα ίδια κεφάλαια, τα οποία περιλαμβάνουν το μετοχικό κεφάλαιο και τα αποθεματικά και από τις υποχρεώσεις, που περιλαμβάνουν τις μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδος.

7. Βασιλείου Δ. –Ηρειώτης Ν. , (2008) , Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Αθήνα : εκδόσεις Rosili. Σελ. 35

Διάγραμμα 1.1 «Απεικόνιση των κυριότερων στοιχείων του ισολογισμού»



1.2.1. Αναλυτική παρουσίαση των στοιχείων που αποτελείται ένας ισολογισμός

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Το ενεργητικό, είναι οικονομικοί πόροι, οι οποίοι έχουν τη δυνατότητα να δημιουργήσουν στην επιχείρηση μελλοντικά οικονομικό όφελος. Αυτά τα οφέλη, ερμηνεύονται ως η ικανότητα να δημιουργούν μελλοντικές εισροές μετρητών στην επιχείρηση ή να περιορίζουν τις εκροές μετρητών.⁸

Τα στοιχεία που απαρτίζουν το ενεργητικό, είναι τα εξής:

- ◆ Οφειλόμενο κεφάλαιο
- ◆ Έξοδα εγκαταστάσεως
- ◆ Πάγιο ενεργητικό
- ◆ Κυκλοφορούν ενεργητικό
- ◆ Μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού

Το **οφειλόμενο κεφάλαιο**, περιλαμβάνει το κεφάλαιο εκείνο της επιχείρησης το οποίο δεν έχει κληθεί ακόμη να καταβληθεί.⁹

Τα **έξοδα εγκαταστάσεως**, είναι οι υποκείμενες σε τμηματική απόσβεση δαπάνες, οι οποίες πραγματοποιούνται για την ίδρυση και οργάνωση της εταιρείας, την απόκτηση των διαρκών μέσων εκμετάλλευσης και την επέκταση ή την αναδιοργάνωσή της.¹⁰

Το **πάγιο ενεργητικό**, περιλαμβάνει το σύνολο των αγαθών, αξιών και δικαιωμάτων, που προορίζονται να παραμείνουν μακροχρόνια και με την ίδια περίπου μορφή στην εταιρεία, με στόχο να χρησιμοποιούνται για την επίτευξη των σκοπών της.¹¹ Το πάγιο ενεργητικό διακρίνεται στις εξής κατηγορίες:

8&9. Δημοπούλου-Δημάκη. Ι. , (2006) , Γενική Λογιστική, Χρηματοοικονομική Προσέγγιση , Εκδόσεις: Interbooks, Αθήνα Σελ. 68 & Σελ. 371

10&11. Νόμος Περί Ανωνύμων Εταιρειών, Ν. 2190/1920, Άρθρο 42Ε, www.ktpae.gr

1. Ασώματες ακινητοποιήσεις (άυλα πάγια στοιχεία), είναι τα ασώματα οικονομικά αγαθά, που αποκτούνται από την εταιρεία με σκοπό να χρησιμοποιούνται παραγωγικά για χρονικό διάστημα οπωσδήποτε μεγαλύτερο από ένα έτος.

Στους λογαριασμούς της κατηγορίας των ασωμάτων ακινητοποιήσεων περιλαμβάνονται τα ποσά που καταβάλλονται για την απόκτηση τέτοιων αγαθών, καθώς και τα ποσά που δαπανούνται από την εταιρεία για τη δημιουργία των αγαθών αυτών. Ως άυλα περιουσιακά στοιχεία, μπορούν να θεωρηθούν η φήμη, η πελατεία, η τεχνογνωσία, τα έξοδα ερευνών και ανάπτυξης και η καινοτομία της επιχείρησης.¹²

2. Ενσώματες ακινητοποιήσεις ή ενσώματα περιουσιακά στοιχεία, είναι εκείνα τα οποία αποκτήθηκαν και χρησιμοποιούνται παγίως από την επιχείρηση για την δημιουργία εισοδήματος. Στα ενσώματα πάγια ανήκουν τα οικόπεδα, τα κτίρια, τα μηχανήματα, τα αυτοκίνητα, τα έπιπλα, Η/Υ, και άλλος εξοπλισμός της οικονομικής μονάδος. Ο ισολογισμός εμφανίζει αυτά τα στοιχεία (εκτός από τα γήπεδα) στο κόστος κτήσης τους, μείον τις συνολικές αποσβέσεις (φθορά) την οποία έχουν υποστεί από την ημέρα αγοράς τους.¹³

3. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις
Συμμετοχές, ορίζονται τα δικαιώματα συμμετοχής στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων, οποιασδήποτε νομικής μορφής, τα οποία αντιπροσωπεύουν ποσοστό τουλάχιστον 10% του κεφαλαίου των επιχειρήσεων αυτών και αποκτούνται με σκοπό διαρκούς κατοχής τους. Μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις, είναι κάθε είδους απαιτήσεις που είναι εισπρακτέες μετά τη λήξη του επόμενου έτους.¹⁴

12&14. Νόμος Περί Ανωνύμων Εταιρειών, Ν. 2190/1920, Άρθρο 42Ε, www.ktpae.gr

13. Δημοπούλου-Δημάκη. Ι. , (2006) , Γενική Λογιστική, Χρηματοοικονομική Προσέγγιση , Εκδόσεις: Interbooks, Αθήνα Σελ. 69

Το **κυκλοφορούν ενεργητικό**, αποτελείται από μία κατηγορία περιουσιακών στοιχείων του ενεργητικού, τα οποία παρουσιάζουν μεγαλύτερη κινητικότητα και ευκολία ρευστοποιήσεως σε σχέση με τα πάγια. Δηλαδή, τα στοιχεία αυτά μπορούν να ρευστοποιηθούν εντός της επόμενης διαχειριστικής χρήσης. Συνήθως, η ταχύτητα κυκλοφορίας των στοιχείων αυτών είναι μεγαλύτερη στις εμπορικές επιχειρήσεις, παρά στις βιομηχανικές.¹⁵ Στο κυκλοφορούν ενεργητικό, ανήκουν τα εξής:

1. Αποθέματα, είναι ο λογαριασμός που προσδιορίζει κατά πόσο είναι αξιόπιστο το κυκλοφορούν ενεργητικό (ιδιαίτερα στις παραγωγικές και εμπορικές επιχειρήσεις). Στα αποθέματα περιλαμβάνονται κυρίως οι πρώτες ύλες, τα ημιτελή ή ημικατεργασμένα προϊόντα, τα έτοιμα προϊόντα, τα εμπορεύματα, τα υλικά συσκευασίας, τα υλικά συντηρήσεως και άλλες ύλες και υλικά δευτερεύουσας σημασίας.¹⁶

2. Απαιτήσεις, είναι ο λογαριασμός που περιλαμβάνει κυρίως αξιώσεις της επιχείρησης έναντι των πελατών, οι οποίες προέκυψαν από πωλήσεις προϊόντων ή παροχή υπηρεσιών. Οι απαιτήσεις αυτές μπορούν να έχουν τη μορφή ανοικτού λογαριασμού ή επιταγών ή να είναι ενσωματωμένες σε τίτλους συναλλαγματικών ή γραμματίων σε διαταγή. Οι απαιτήσεις με τη μορφή ανοικτού λογαριασμού διακρίνονται σε εμπρόθεσμες, οι οποίες εμφανίζονται στο λογαριασμό πελάτες, και εκπρόθεσμες οι οποίες εμφανίζονται στο λογαριασμό επισφαλείς πελάτες. Για τις επισφαλείς απαιτήσεις γίνονται προβλέψεις, τόσο από τον αναλυτή, όσο και από την διοίκηση της επιχείρησης, προκειμένου να μπορούν να καλύψουν το ποσό το οποίο αναμένεται να μην εισπραχθεί.¹⁷

15&16. Δημοπούλου-Δημάκη. Ι., (2006), Γενική Λογιστική, Χρηματοοικονομική Προσέγγιση, Εκδόσεις: Interbooks, Αθήνα Σελ. 69

17. Γκίκας Χ. Δ.,(2002), Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Γ.Μπένου, Αθήνα. Σελ. 186-187

3. Χρεόγραφα , είναι ο λογαριασμός που περιλαμβάνει επενδύσεις σε μετοχές ή ομόλογα άλλων επιχειρήσεων, σε ομόλογα ή έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου και σε μερίδια αμοιβαίων κεφαλαίων για τα οποία δεν υπάρχει πρόθεση διαρκούς κατοχής. Το Διεθνές Λογιστικό Πρότυπο (Δ.Λ.Π.) Νο 13, θέτει τον πρόσθετο όρο να υπάρχει δυνατότητα εύκολης μετατροπής των χρεογράφων σε διαθέσιμα. Από κάποιους συγγραφείς τα χρεόγραφα θεωρούνται ισοδύναμα μετρητών. Όμως κάποιες παράμετροι, όπως αγοραία αξία και δυνατότητα ρευστοποίησης τα καθιστούν επικίνδυνα ως προς την είσπραξη του ποσού με το οποίο αναφέρονται.¹⁸

4. Διαθέσιμα, είναι ο λογαριασμός, που περιλαμβάνει, σύμφωνα με το Ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο, τα μετρητά που βρίσκονται στο ταμείο της επιχείρησης, τις καταθέσεις όψεως, τις καταθέσεις προθεσμίας (έκτος αν πρόκειται για δεσμευμένες καταθέσεις με ειδικούς όρους οι οποίοι απαγορεύουν την ανάληψη τους) και τα ληγμένα τοκομερίδια ομολογιακών δανείων.¹⁹

Οι **μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού**, περιλαμβάνουν τα έξοδα των επόμενων χρήσεων ή προπληρωμένα έξοδα και τα έσοδα εισπρακτέα. Συνήθη έξοδα επόμενων χρήσεων, είναι τα προπληρωμένα ασφάλιστρα και τα προπληρωμένα ενοίκια. Τα προπληρωμένα έξοδα ανήκουν στο ενεργητικό, διότι αφού έχουν προπληρωθεί έχει δημιουργηθεί απαίτηση <<είσπραξης>> της αντίστοιχης υπηρεσίας.²⁰

18&19. Γκίκας Χ. Δ.,(2002) , Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις : Γ.Μπένου, Αθήνα. Σελ. 186

20. Δημοπούλου-Δημάκη. Ι. , (2006) , Γενική Λογιστική, Χρηματοοικονομική Προσέγγιση , Εκδόσεις: Interbooks, Αθήνα Σελ. 70

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Το παθητικό, απεικονίζει τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων που διαχειρίζεται η οικονομική μονάδα. Με πιο απλά λόγια, δείχνει τις υποχρεώσεις που έχει η επιχείρηση προς τους τρίτους.²¹ Οι πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων που απαρτίζουν το παθητικό διαχωρίζονται ως εξής:

- Ίδια κεφάλαια
- Προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα
- Υποχρεώσεις
- Μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού

Τα **ίδια κεφάλαια** ή καθαρή περιουσία, ή καθαρή θέση, αποτελούν εσωτερικές μορφές χρηματοδότησης. Τα ίδια κεφάλαια, προκύπτουν αν αφαιρέσουμε από το σύνολο του ενεργητικού τις υποχρεώσεις της οικονομικής μονάδας. Η αξία, λοιπόν, των στοιχείων του ενεργητικού και το ύψος των υποχρεώσεων προσδιορίζει την αξία της καθαρής περιουσίας. Τα ίδια κεφάλαια, μεταβάλλονται με το αποτέλεσμα που πέτυχε η επιχείρηση κατά τη διάρκεια μιας διαχειριστικής χρήσης. Έτσι, τα ίδια κεφάλαια, προσ αυξάνονται με το κέρδος της χρήσης και μειώνονται με τις ζημίες της χρήσης.²² Στα ίδια κεφάλαια, ανήκουν οι κάτωθι κατηγορίες:

1. Μετοχικό κεφάλαιο , είναι το κεφάλαιο εκείνο το οποίο αποτελείται μόνο από τα στοιχεία του ενεργητικού τα οποία μπορούν να αποτιμηθούν σε χρηματικές μονάδες. Τα στοιχεία αυτά, δεν μπορούν να περιλαμβάνουν απαιτήσεις που προκύπτουν από ανάληψη υποχρεώσεων εκτέλεσης εργασιών ή παροχής υπηρεσιών. Το μετοχικό κεφάλαιο διαιρείται σε ίσα μερίδια, τις μετοχές. Μετοχή, είναι ο παραστατικός τίτλος μέσω του οποίου δηλώνεται η ενοχική σχέση του κεφαλαιούχου μετόχου έναντι του κεφαλαίου.²³

21. Άρθρο: Ο Ισολογισμός της Επιχείρησης και η Ερμηνεία των Στοιχείων του, www.specisoft.gr

22&23. Δημοπούλου-Δημάκη. Ι. , (2006) , Γενική Λογιστική, Χρηματοοικονομική Προσέγγιση , Εκδόσεις: Interbooks, Αθήνα Σελ. 73 & Σελ. 362

2. Διαφορές από έκδοση μετοχών (υπέρ/υπό/στο άρτιο)

Αν μια μετοχή δίδεται σε τιμή μεγαλύτερη από την ονομαστική αξία τότε λέμε ότι η μετοχή έχει τιμή υπέρ το άρτιο. Η διαφορά της τιμής αυτής αν πρόκειται για αύξηση κεφαλαίου, τότε καλύπτει το επενδυτικό σχέδιο μιας εταιρείας, αν πρόκειται για μεταπώληση από κάποιον μέτοχο είναι το κέρδος του από την πώληση. Αν μια μετοχή δίδεται σε τιμή μικρότερη από την ονομαστική αξία τότε λέμε ότι η μετοχή έχει τιμή υπό το άρτιο, που όμως απαγορεύεται στην Ελλάδα, σύμφωνα με το νόμο περί Ανωνύμων Εταιρειών, Ν. 2190/1920, Άρθρο 14. Όταν μια μετοχή διατίθεται στους επενδυτές στην ονομαστική αξία της, τότε λέμε ότι διατίθεται στο άρτιο. Η ονομαστική αξία της μετοχής, προκύπτει από την διαίρεση του μετοχικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί στο ταμείο της εταιρείας με τον αριθμό των μετοχών που έχουν εκδοθεί.²⁴

3. Διαφορές αναπροσαρμογής – Επιχορηγήσεις επενδύσεων

Διαφορά από αναπροσαρμογή, είναι η υπεραξία που προκύπτει από αναπροσαρμογή της αξίας περιουσιακών στοιχείων του ισολογισμού της οικονομικής μονάδας, η οποία γίνεται σύμφωνα με διατάξεις της νομοθεσίας που ισχύει κάθε φορά. Οι επιχορηγήσεις επενδύσεων, είναι ο λογαριασμός που περιλαμβάνει τις επιχορηγήσεις που δίνονται στην οικονομική μονάδα για την χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων της. Σε περίπτωση που οι επιχορηγήσεις παραχωρούνται στις οικονομικές μονάδες με όρους ή δεσμεύσεις που θέτονται από τις αρχές ή τους οργανισμούς που τις παραχωρούν, οι λογιστικοί χειρισμοί προσαρμόζονται στο νομικό πλαίσιο, το οποίο διέπει κάθε επιχορήγηση.²⁵

4. Αποθεματικά κεφάλαια, είναι συσσωρευμένα καθαρά κέρδη τα οποία δεν έχουν διανεμηθεί, ούτε έχουν ενσωματωθεί στο μετοχικό ή εταιρικό κεφάλαιο. Στην κατηγορία των αποθεματικών κατατάσσεται και η διαφορά από έκδοση μετοχών ή εταιρικών μεριδίων υπέρ το άρτιο. Τα αποθεματικά κεφάλαια, προέρχονται από την παρακράτηση κερδών της οικονομικής μονάδας, για να

24. Άρθρο : Μετοχές , www.arbitrage.gr

25. Άρθρο: Το Λογιστικό Σχέδιο, Ομάδα 4, www.taxheaven.gr

χρησιμοποιηθούν στο μέλλον με μορφή αυτοχρηματοδότησης, προκειμένου να καλύψουν τις εκάστοτε ανάγκες της. Τέτοιες ανάγκες μπορεί να είναι, η εξασφάλιση της ακεραιότητας του κεφαλαίου της επιχείρησης από απρόβλεπτες ζημιές και έξοδα, επαύξηση των παραγωγικών μέσων που διαθέτει η επιχείρηση, ενίσχυση της εμπιστοσύνης των τρίτων προς την οικονομική μονάδα, εξασφάλιση διανεμόμενων κερδών, ενίσχυση γενικά της οικονομικής θέσης της και εξασφάλιση ρευστότητας στην επιχείρηση. Στα αποθεματικά κεφάλαια, περιλαμβάνονται το τακτικό, το έκτακτο, το ειδικό και το αφορολόγητο αποθεματικό.²⁶

5. Αποτελέσματα εις νέο , είναι ένας λογαριασμός ο οποίος περιλαμβάνει το υπόλοιπο κερδών ή ζημιών που μεταφέρονται στην επόμενη διαχειριστική χρήση.²⁷

6. Ποσά προορισμένα για την αύξηση κεφαλαίου, είναι ο λογαριασμός που περιλαμβάνει διάφορα ποσά που προορίζονται για την αύξηση του κεφαλαίου της οικονομικής μονάδας.²⁸

Οι **προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα**, προορίζονται να καλύψουν ζημιές, δαπάνες ή υποχρεώσεις της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων, που διαφαίνονται σαν πιθανές κατά την ημέρα σύνταξης του ισολογισμού, αλλά δεν είναι γνωστό το ακριβές μέγεθός τους ή ο χρόνος στον οποίο θα προκύψουν. Οι προβλέψεις αυτές σχηματίζονται κάθε χρόνο σε ύψος που καλύπτει τα αναγκαία όρια. Οι προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία, που υπολογίζονται και σχηματίζονται στο τέλος κάθε χρήσης, καλύπτουν, τουλάχιστον, τις αποζημιώσεις εξόδου από την υπηρεσία λόγω συνταξιοδότησης.²⁹

26. Άρθρο: Το Λογιστικό Σχέδιο, Ομάδα 4, www.taxheaven.gr

27&28. Δημοπούλου-Δημάκη. Ι. , (2006) , Γενική Λογιστική, Χρηματοοικονομική Προσέγγιση , Εκδόσεις: Interbooks, Αθήνα Σελ. 372

29. Νόμος Περί Ανωνύμων Εταιρειών, Ν. 2190/1920, Άρθρο 42Ε, www.ktpae.gr

Οι **υποχρεώσεις**, δημιουργούνται όταν η επιχείρηση, αποκτά κάποια στοιχεία του ενεργητικού ή δέχεται κάποιες υπηρεσίες και σε αντάλλαγμα, υπόσχεται να πληρώσει γι' αυτά μελλοντικά. Δηλαδή, με πιο απλά λόγια, οι υποχρεώσεις είναι οι οφειλές που έχει η επιχείρηση προς τους τρίτους.³⁰ Οι υποχρεώσεις διακρίνονται σε:

1. **Μακροπρόθεσμες**, δηλαδή εκείνες οι υποχρεώσεις που λήγουν μετά τη λήξη της επόμενης διαχειριστικής χρήσης. Περιλαμβάνουν τα ομολογιακά δάνεια, τα δάνεια τραπεζών (πέραν των δυο ετών), τα γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξης και άλλες υποχρεώσεις με αυτό το περιθώριο λήξης.³¹

2. **Βραχυπρόθεσμες**, δηλαδή εκείνες οι υποχρεώσεις οι οποίες απαιτούν τη χρήση στοιχείων του κυκλοφορούντος ενεργητικού για την πληρωμή τους ή τη δημιουργία άλλων βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις, λήγουν μέσα στην επόμενη διαχειριστική χρήση. Περιλαμβάνουν τους προμηθευτές, τα γραμμάτια πληρωτέα, τις υποχρεώσεις στο δημόσιο και τους ασφαλιστικούς οργανισμούς, τα μερίσματα πληρωτέα καθώς και υποχρεώσεις σε διάφορους άλλους πιστωτές.³²

Οι **μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού**, είναι έσοδα που εισπράχτηκαν μέσα στην κλειόμενη χρήση, αλλά αφορούν την επόμενη ή τις επόμενες χρήσεις, καθώς και έξοδα που πραγματοποιήθηκαν και αφορούν την κλειόμενη χρήση, αλλά δεν πληρώθηκαν ή δεν πιστώθηκαν σε προσωπικούς λογαριασμούς μέσα σ' αυτή.³³

30,31&32. Δημοπούλου-Δημάκη. Ι. , (2006) , Γενική Λογιστική, Χρηματοοικονομική Προσέγγιση , Εκδόσεις: Interbooks, Αθήνα Σελ. 71-72

33. Νόμος Περί Ανωνύμων Εταιρειών, Ν. 2190/1920, Άρθρο 42Ε, www.ktpae.gr

1.3. ΑΠΟΤΙΜΗΣΗ ΤΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Αποτίμηση, καλείται η διαδικασία απόδοσης ενός χρηματικού ποσού σε κάθε στοιχείο της περιουσίας της οικονομικής μονάδος. Η πραγματική αξία των στοιχείων του ενεργητικού μπορεί να αποτιμηθεί ανά χρονική στιγμή με βάση την αξία που έχουν αν πουληθούν ή ρευστοποιηθούν εκείνη τη χρονική στιγμή, το οποίο όμως μπορεί να μην είναι σχετικό με την πραγματική συνολική αξία του κεφαλαίου καθώς η επιχείρηση θεωρείται ότι λειτουργεί και θα συνεχίσει να λειτουργεί και ότι τα στοιχεία ενεργητικού δεν είναι προς πώληση/ρευστοποίηση. Η πραγματική αξία του κεφαλαίου αποτιμάται με βάση την τιμή της μετοχής επί το πλήθος των μετοχών, το οποίο μπορεί να περιλαμβάνει και αποτίμηση άυλων αξιών που μπορεί να έχει η επιχείρηση, π.χ. εμπορικό σήμα, θέση και φήμη στην αγορά, καθώς και αποτίμηση των μελλοντικών προσδοκιών.³⁴

Ιδιαίτερη σημασία αποδίδεται στην αποτίμηση των αποθεμάτων, τα οποία βρίσκονται στην κυριότητα της επιχείρησης στο τέλος της διαχειριστικής χρήσης, όταν γίνεται η σχετική πραγματική απογραφή και συντάσσονται οι οικονομικές καταστάσεις. Η τιμή στην οποία αποτιμώνται τα αποθέματα που προέρχονται από αγορές, είναι χαμηλότερη μεταξύ της τιμής κτήσεως και της τρέχουσας τιμής αγοράς.

Τιμή κτήσεως , είναι η τιμολογιακή αξία αγοράς των εμπορευμάτων, αυξημένη με τα ειδικά έξοδα αγοράς και μειωμένα με τις εκπτώσεις.

Τρέχουσα τιμή αγοράς, είναι η τιμή αντικατάστασεως ενός συγκεκριμένου αποθέματος, δηλαδή η τιμή στην οποία η οικονομική μονάδα έχει τη δυνατότητα να προμηθευτεί το αγαθό, την ημέρα σύνταξης της απογραφής, από τη συνήθη αγορά, με συνήθεις όρους και κάτω από κανονικές συνθήκες, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη περιπτωσιακά γεγονότα που προκαλούν αδικαιολόγητες προσωρινές διακυμάνσεις τιμών.³⁵

34. Λαζαρίδης Τ. Γ. – Παπαδόπουλος Λ. Δ.,(2001) , Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Βασικές Έννοιες Χρηματοοικονομικής- Χρηματοοικονομικός Σχεδιασμός και Διοίκηση Κεφαλαίου Κίνησης , Τεύχος : Α, Εκδόσεις: Λαζαρίδης - Παπαδόπουλος , Θεσσαλονίκη. Σελ.104

35. Δημοπούλου-Δημάκη, Ι. , (2006) , Γενική Λογιστική, Χρηματοοικονομική Προσέγγιση , Εκδόσεις: Interbooks, Αθήνα Σελ. 238

Η κατανομή του κόστους των αγορών εμπορευμάτων μεταξύ εκείνων που παραμένουν ως απόθεμα και εκείνων που πωλούνται αποτελεί έναν από τους βασικούς σκοπούς της λογιστικής παρακολούθησης των επιχειρήσεων. Υπάρχουν διάφορες μέθοδοι που είναι γενικά παραδεκτές, οι οποίες έχουν ιδιαίτερα χαρακτηριστικά και διαμορφώνουν διαφορετικά οικονομικά αποτελέσματα.

Προκειμένου να προσδιορισθεί η τιμή κτήσης των αποθεμάτων στο τέλος της περιόδου ακολουθούνται δυο διαφορετικές διαδικασίες: καταμέτρηση των αποθεμάτων και αποτίμηση των αποθεμάτων. Αυτές οι δύο διαδικασίες μαζί μας δίνουν την σωστή αξία των αποθεμάτων αλλά και το κόστος πωληθέντων³⁶. Οι τέσσερις πιο σημαντικές μέθοδοι αποτίμησης είναι οι κάτωθι:

- ➔ Η μέθοδος του μέσου σταθμικού κόστους
- ➔ Η μέθοδος του κυκλοφοριακού μέσου όρου ή των διαδοχικών υπολοίπων
- ➔ Η μέθοδος πρώτη εισαγωγή – πρώτη εξαγωγή (F.I.F.O.)
- ➔ Η μέθοδος τελευταία εισαγωγή –πρώτη εξαγωγή (L.I.F.O.)

1.3.1. Η μέθοδος του μέσου σταθμικού κόστους (weithted average)

Με τη μέθοδο του μέσου σταθμικού κόστους, το κόστος κάθε είδους προσδιορίζεται από το μέσο σταθμικό κόστος των όμοιων ειδών στην αρχή της χρήσεως και το κόστος των όμοιων ειδών που αγοράστηκαν ή παρήχθησαν κατά τη διάρκεια της χρήσεως.

Σύμφωνα με την μέθοδο αυτή η μέση σταθμική τιμή κτήσεως υπολογίζεται με τον εξής τύπο:

36. Δημοπούλου-Δημάκη. Ι. , (2006) , Γενική Λογιστική, Χρηματοοικονομική Προσέγγιση , Εκδόσεις: Interbooks, Αθήνα Σελ. 237-239

$$\frac{\left[\begin{array}{c} \text{Αξία αποθέματος ενάρξεως} \\ \text{της περιόδου} \end{array} \right] + \left[\begin{array}{c} \text{Αξία αγορών της περιόδου στην} \\ \text{τιμή κτήσεως} \end{array} \right]}{\left[\begin{array}{c} \text{Ποσότητα αποθέματος ενάρξεως} \\ \text{της περιόδου} \end{array} \right] + \left[\begin{array}{c} \text{Ποσότητα που αγοράζεται} \\ \text{στην περίοδο} \end{array} \right]}$$

Έτσι προσδιορίζεται η μέση σταθμική τιμή μονάδας, η οποία χρησιμοποιείται για την αποτίμηση των αποθεμάτων λήξεως και ελαχιστοποιεί τις επιδράσεις των ακραίων τιμών στην αγορά. Όταν οι τιμές στην αγορά είναι υψηλές, το μέσο κόστος είναι χαμηλότερο από το τρέχον κόστος, ενώ όταν οι τιμές είναι χαμηλές τότε το μέσο κόστος είναι υψηλότερο από το τρέχον κόστος.

Σαφώς προκύπτει από τον τύπο υπολογισμού της μεθόδου σταθμικού κόστους, ότι η περίοδος σταθμίσεως είναι δυνατόν να ή μικρότερη του έτους (μηνιαία, διμηνιαία κ.λπ.).³⁷

1.3.2. Η μέθοδος του κυκλοφοριακού μέσου όρου ή των διαδοχικών υπολοίπων

Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, μετά από κάθε εισαγωγή καθορίζεται η μέση τιμή του υπολοίπου με τον εξής τύπο:

$$\frac{\left[\begin{array}{c} \text{Αξία προηγούμενου υπολοίπου} \end{array} \right] + \left[\begin{array}{c} \text{Αξία νέας αγοράς στην} \\ \text{τιμή κτήσεως} \end{array} \right]}{\left[\begin{array}{c} \text{Ποσότητα προηγούμενου} \\ \text{υπολοίπου} \end{array} \right] + \left[\begin{array}{c} \text{Ποσότητα νέας αγοράς} \end{array} \right]}$$

37. Κώδικας Βιβλίων και Στοιχείων, Π.Δ. 186/1992, Κεφάλαιο ΣΤ' «Διαδικασίες Προσδιορισμού Οικονομικών Αποτελεσμάτων», Άρθρο 28 : Αποτίμηση στοιχείων απογραφής, www.power-tax.gr

Η μέθοδος αυτή είναι αντικειμενική, γιατί δεν αφήνει περιθώρια προσωπικών χειρισμών και δίνει ένα αντιπροσωπευτικό μέσο κόστος, το οποίο πλησιάζει περισσότερο στο τρέχον παρά στο μέσο σταθμικό.³⁸

1.3.3. Η μέθοδος πρώτη εισαγωγή – πρώτη εξαγωγή (F.I.F.O)

Κατά τη μέθοδο αυτή, θεωρείται ότι η πρώτη εισαγωγή (αγορά) εξάγεται πρώτη (First in-First out) και ότι τα αποθέματα της απογραφής προέρχονται από τις τελευταίες αγορές της χρήσεως και αποτιμώνται στις τιμές που αντίστοιχα αγοράστηκαν. Η αρχή του σχετικού υπολογισμού γίνεται από την τελευταία αγορά. Η μέθοδος αυτή, ελαχιστοποιεί το κόστος των αποθεμάτων και κατά συνέπεια αυξάνει τα καθαρά κέρδη

1.3.4. Η μέθοδος τελευταία εισαγωγή – πρώτη εξαγωγή (L.I.F.O)

Κατά τη μέθοδο αυτή, θεωρείται ότι οι μονάδες που αγοράστηκαν τελευταίες πωλούνται πρώτες (Last In First Out). Συνεπώς το τελικό απόθεμα υποτίθεται ότι περιλαμβάνει τις παλαιότερες αγορές. Η μέθοδος αυτή, μεγιστοποιεί το κόστος των αποθεμάτων και επομένως ελαχιστοποιεί τα καθαρά κέρδη, με δεδομένη τη διαρκή αύξηση των τιμών.³⁹

Σύμφωνα με το Προεδρικό Διάταγμα 186/1992, άρθρο 28 § 2 “Αποτίμηση στοιχείων απογραφής ” , μια οικονομική μονάδα επιτρέπεται να αλλάξει τη μέθοδο αποτίμησης, μόνο από χρήση σε χρήση και μετά από έγκριση της αρμόδιας Δ.Ο.Υ.

38. Κώδικας Βιβλίων και Στοιχείων, Π.Δ. 186/1992, Κεφάλαιο ΣΤ' «Διαδικασίες Προσδιορισμού Οικονομικών Αποτελεσμάτων» , Άρθρο 28 : Αποτίμηση στοιχείων απογραφής , www.power-tax.gr

39. Δημοπούλου-Δημάκη. Ι. , (2006) , Γενική Λογιστική, Χρηματοοικονομική Προσέγγιση , Εκδόσεις: Interbooks, Αθήνα Σελ. 239- 240

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2°

2. ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΚΑΙ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΣ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

Στο κεφάλαιο που ακολουθεί, θα γίνει παρουσίαση των δύο επιχειρήσεων καθώς επίσης και του κλάδου της χάρτινης συσκευασίας. Για κάθε εταιρεία θα προσδιοριστούν οι δραστηριότητές της, το μερίδιο αγοράς και η θέση που κατέχει στην αγορά χάρτου, τα προϊόντα της, οι πελάτες της, η οργάνωσή της αλλά και οι προοπτικές της για την επόμενη πενταετία. Επιπλέον, θα γίνει εκτενής ανάλυση του ανταγωνιστικού περιβάλλοντος και θα δοθεί μια πλήρης εικόνα του κλάδου της χάρτινης συσκευασίας

2.1 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ – ΧΑΡΤΕΛ Α.Β.Ε.Ε.

2.1.1. Προσδιοριστικά στοιχεία της επιχείρησης

Επωνυμία

Η επωνυμία της επιχείρησης είναι:

Χαΐτογλου – Χαρτέλ Ανώνυμη Βιομηχανική & Εμπορική Εταιρεία
Χάρτου - Χαρτοκιβωτίων

Νομική μορφή: Ανώνυμος Εταιρεία

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε): 35423/62/Β/96/0080

Διεύθυνση, έδρα: Σίνδος, Βιομηχανική Περιοχή Θεσσαλονίκης, Τ.Θ. 1152

Τ.Κ. 57022, Θεσσαλονίκη

Τηλέφωνο: 2310568300

Fax: 2310797543

E- mail: info@hartel.gr

Δ /νση ιστοσελίδας: www.hartel.gr

Εποπτεΰων φορέας : Νομαρχία Θεσσαλονίκης

Σλόγκαν: « Η επώνυμη συσκευασία»

Λογότυπο:



2.1.2. Κύρια δραστηριότητα και ιστορικό εξέλιξης της επιχείρησης

Η ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ – ΧΑΡΤΕΛ Α.Β.Ε.Ε. ανήκει στον όμιλο εταιριών ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ που περιλαμβάνει 9 εταιρίες. Η εταιρία Χαϊτογλου-Χαρτέλ, ιδρύθηκε το 1979, στο Καλοχώρι Θεσσαλονίκης με σκοπό την μεταποίηση έτοιμου φύλλου χαρτιού για την κάλυψη των αναγκών της μητρικής εταιρείας τροφίμων Χαϊτογλου Α.Β.Ε.Ε.

Με το πέρασμα του χρόνου το πελατολόγιό της διευρυνόταν συνεχώς και έτσι η εταιρία για την κάλυψη των αναγκών που προέκυπταν, ολοκλήρωσε την εγκατάσταση νέας μονάδας παραγωγής, ενώ παράλληλα εγκατέστησε νέο μηχανολογικό εξοπλισμό για την παραγωγή των χαρτοκιβωτίων και λοιπών προϊόντων εκ κυματοειδούς χαρτονιού.

Η εταιρία ανήκει στον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας και παράγει κυματοειδές χαρτόνι, χαρτοκιβώτια, χαρτοτελάρα για φρούτα και λαχανικά, δίφυλλα μικροβέλε για τη βιομηχανία μικρών κουτιών κυτιοποίησης, όλα τυπωμένα με την τεχνολογία της φλεξογραφικής εκτύπωσης.¹



1. www.hartel.gr/package/el/history.htm

Παρακάτω παρατίθενται ορισμένες ημερομηνίες – σταθμοί στην ιστορική εξέλιξη της εταιρείας:

- **1979** : Ιδρύεται η Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. με σκοπό την παραγωγή χαρτοκιβωτίων και παρελκόμενων (πάτων και κυψελών).
- **1994** : Η Χαρτέλ ΕΠΕ παίρνει την απόφαση να μπει στην κάθετη παραγωγή με την αγορά του πρώτου corrugator στη μονάδα Καλοχωρίου Θεσσαλονίκης.
- **1995** : Έναρξη λειτουργίας του πρώτου corrugators στο Καλοχώρι που παράγει χαρτόνι για τη συσκευασία βιομηχανικών προϊόντων, καθώς επίσης και χαρτοτελάρια για τη συσκευασία, αποθήκευση και μεταφορά αγροτικών προϊόντων στις αγορές της Ελλάδας και του εξωτερικού.
- **1996**: Αλλάζει η νομική μορφή της εταιρείας από «ΥΙΟΙ Ν. ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΕΠΕ» σε «ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ – ΧΑΡΤΕΛ Α.Β.Ε.Ε.» .
- **1999**: Η Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. εξαγοράζει το 40% της Αρκαδικής εταιρείας ΤΕΧΝΟΧΑΡΤ, με έδρα την Τρίπολη. Σήμερα κατέχει το 48 % και στη μονάδα αυτή παράγεται το μεγαλύτερο μέρος των ανακυκλωμένων χαρτιών που χρησιμοποιεί η εταιρεία. Την ίδια χρονιά ξεκίνησε τις δραστηριότητές του το γραφείο πωλήσεων στην Αθήνα.
- **2000**: Η Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., προχωρά σε συμφωνία συνεργασίας με την Smurfit Shift Group τον παγκόσμιο ηγέτη στο κυματοειδές χαρτόνι και αναλαμβάνει την αντιπροσώπευση εξειδικευμένων χαρτοκιβωτίων και φύλλων χαρτοκιβωτίων στην ελληνική αγορά.
- **2001**: Λαμβάνεται η απόφαση δημιουργίας δεύτερης μονάδας παραγωγής στην ΒΙ.ΠΕ.Θ Σίνδου. Για το σκοπό αυτό, αγοράζεται οικόπεδο με προϋπάρχον κτίριο 17 στρεμμάτων και αρχίζουν οι εργασίες ανέγερσης του νέου εργοστασίου και των γραφείων διοίκησης.
- **1997-2002**: Το 2002 ολοκληρώνεται ένα μεγάλο επενδυτικό σχέδιο για τη μονάδα Καλοχωρίου. Οι επενδύσεις που ξεκίνησαν το 1997 συμπεριλάμβαναν σταδιακή ανανέωση του πρώτου corrugators, αγορές νέων μηχανημάτων μεταποίησης, αγορές γηπέδων για τις

παραγωγικές και αποθηκευτικές ανάγκες της εταιρείας και ανανέωση του παλιού κτιρίου.

- **2002:** Σε συνεργασία με τη Du Pont, παγκόσμια ηγέτιδα στα μηχανήματα και στα υλικά φλεξογραφικής εκτύπωσης, ολοκληρώνεται στη μονάδα Καλοχωρίου η επένδυση για τη δημιουργία και παραγωγή των κλισέ (λάστιχο) εκτύπωσης.
- **2004:** Ξεκινά η λειτουργία του νέου εργοστασίου στη Βιομηχανική Περιοχή Σίνδου, όπου λειτουργεί το σύγχρονο corrugator στην Ευρώπη. Εντός της χρονιάς, ολοκληρώνονται οι εργασίες στους νέους χώρους γραφείων, όπου μεταφέρεται η διοίκηση της εταιρείας. Η Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., αγοράζει επίσης νέα γραφεία στην Κηφισιά της Αθήνας, όπου στεγάζονται πλέον οι υπηρεσίες πωλήσεων Αθηνών.
- **2006:** Είναι η χρονιά ολοκλήρωσης του έργου «Διεθνής Συνεργασία στη Βιομηχανική Έρευνα και δραστηριότητες ανάπτυξης σε προ-ανταγωνιστικό στάδιο – 2003», στο οποίο συμμετέχει η Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. Το έργο χρηματοδοτείται από το Υπουργείο Ανάπτυξης. Αντικείμενο του έργου ήταν η ανάπτυξη ενός πρωτοποριακού συστήματος βελτιστοποίησης του προγραμματισμού παραγωγής με τη χρήση εξειδικευμένων επιστημονικών μεθόδων. Το αποτέλεσμα ήταν ιδιαίτερα εντυπωσιακό, καθώς με το προτεινόμενο προγραμματισμό παραγωγής επιτυγχάνεται εξοικονόμηση έως και 20% στη φύρα υλικών, ενώ ο χρόνος εξαγωγής του προγράμματος μειώνεται κατά 75%.
- **2008:** Η Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., υπέγραψε συμφωνία με τη ΒΙ.ΠΑ.ΘΕ Α.Ε., θυγατρική του ομίλου ΓΕΚ, για την απόκτηση οικοπεδικής έκτασης 100 στρεμμάτων, στο θεσμοθετημένο Βιομηχανικό Πάρκο Θεσσαλονίκης.
- **2009:** Επιτυγχάνεται συνεργασία της Χαϊτογλου – Χαρτέλ με Bobst.²

2. www.hartel.gr/package/el/history.htm

2.1.3. Εγκαταστάσεις της εταιρείας

Η εταιρεία Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., όπως προαναφέρθηκε , ιδρύθηκε το 1979. Οι αυξημένες απαιτήσεις των πελατών της εταιρείας, οδήγησαν στην ανάγκη για περαιτέρω ανάπτυξης της παραγωγής. Αυτός ήταν και ο βασικός παράγοντας επέκτασης της εταιρείας. Έτσι , λοιπόν, σήμερα η εταιρεία, έχει εγκαταστάσεις τόσο στην Αθήνα, όσο και στη Θεσσαλονίκη. Πιο συγκεκριμένα, οι εγκαταστάσεις της είναι οι κάτωθι:

- Δύο εργοστάσια και λογιστήριο, εκτάσεως 9.000 τ.μ. στη περιοχή Καλοχωρίου Θεσσαλονίκης , Τηλ. 2310754501-2, έτος ίδρυσης 1979.



- Εργοστάσιο και κεντρικά γραφεία, εκτάσεως 17.000 τ.μ. στη Βιομηχανική Περιοχή Σίνδου Θεσσαλονίκης, Τηλ. 2310568300, έτος ίδρυσης 2004.



- Γραφεία πωλήσεων στην Αθήνα, στην οδό Χαριλάου Τρικούπη 197 & Σειρήνων 31, Κηφισία, Τηλ. 210-8003965, έτος αγοράς 2004. ³



2.1.4. Τα προϊόντα, οι πελάτες και το δίκτυο διανομής της εταιρείας

Προϊόντα

Η Χαίτογλου – Χαρτέλ, μπορεί να εξυπηρετήσει πολλούς και διαφορετικούς κλάδους. Μπορεί να εξειδικεύσει το προϊόν για τον πελάτη ανάλογα με τις ανάγκες του. Αναγνωρίζει την διαφορετικότητα της κάθε επιχείρησης και γι' αυτό έχει ποικιλία στους κλάδους που εξυπηρετεί. Παρακάτω παρατίθεται ένας ενδεικτικός κατάλογος με τους διάφορους κλάδους στους οποίους προμηθεύει τα προϊόντα της:

- ◆ Τρόφιμα
- ◆ Ποτά-Αναψυκτικά
- ◆ Χρώματα-Χημικά
- ◆ Απορρυπαντικά-Συστήματα καθαρισμού
- ◆ Είδη ρουχισμού
- ◆ Είδη υγιεινής
- ◆ Υλικά συσκευασίας
- ◆ Είδη γραφείου- υπολογιστών
- ◆ Βιομηχανικές και εμπορικές εταιρίες

3. www.hartel.gr/package/el/facilities.htm

Μεγάλο ποσοστό της παραγωγής της απορροφάται από μεταποιητικές και κυτιοποιοτικές μονάδες.

Η ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ-ΧΑΡΤΕΛ παράγει πολλά προϊόντα όπως τα κλασικά RSC χαρτοκιβώτια αμερικανικού τύπου σε διάφορους κυματισμούς, χαρτοκιβώτια με χρήση καλουπιών (die cut boxes), τελάρα για φρούτα και λαχανικά, τα οποία μπορούν να εξυπηρετήσουν πολλούς και διαφορετικούς κλάδους. Όλα τα προϊόντα είναι υψηλής ποιότητας και παράγονται με ιδιαίτερη προσοχή ανάλογα με τις απαιτήσεις του πελάτη.

Τα χαρτιά που χρησιμοποιούνται είναι πρωτογενή ή ανακυκλωμένα. Μερικές φορές γίνεται ο συνδυασμός και των δύο, ανάλογα με τις απαιτήσεις και τις ανάγκες του πελάτη.

Πιο αναλυτικά, τα προϊόντα που παράγει η ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ-ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ είναι:

- Ø Χαρτοκιβώτια κλασικά RSC αμερικανικού τύπου σε διάφορους κυματισμούς, 3-φυλλα ή 5-φυλλα (κυματισμούς C' B' E') χαρτοκιβώτια με χρήση καλουπιών (Die cutted boxes)
- Ø Τελάρα για φρούτα και λαχανικά
- Ø Δίσκοι για αναψυκτικά, τρόφιμα, αρτοσκευάσματα, κρέατα, κοτόπουλα
- Ø Display boxes για πωλήσεις επί των ραφιών ή σε σημεία προώθησης των προϊόντων
- Ø Αυτοκλειόμενα ιδιόρρυθμα χαρτοκιβώτια
- Ø Ειδικά χαρτοκιβώτια νοσοκομειακών απορριμμάτων
- Ø Χαρτοκιβώτια με easy - open sesame tape για την εύκολη απόσχιση τμήματος χαρτοκιβωτίου
- Ø Φύλλα για κάλυψη ή διαχωρισμό παλετών
- Ø Κυψέλες, πάτοι, κολάρα, γέφυρες, διαχωριστικά κλπ.
- Ø Φύλλα δίφυλλου (2-φυλλου) κυματοειδούς χαρτονιού σε μια πρωτόγνωρη ποικιλία ποιοτήτων και συνθέσεων από απλά ανακυκλωμένα έως τα ειδικά - speciality papers - με αντοχές σε λίπη, νερό κλπ.
- Ø Πολλά ondule ειδικών χρήσεων.

Η ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ-ΧΑΡΤΕΛ αντιπροσωπεύει συγχρόνως και αποκλειστικά και σε συνεργασία με την Smurfit Group:

- Ø ειδικά χαρτοκιβώτια για καπνά
- Ø 7-φυλλα χαρτοκιβώτια γενικών η ειδικών τύπων
- Ø 2-φυλλα και 4-φυλλα για κυτοποιοούς που τα επεξεργάζονται περαιτέρω
- Ø (π.χ. κουτιά πίτσας, παστές ζαχαροπλαστικής, αρώματα, δώρα κλπ.)

Η μοναδικότητα των προϊόντων έγκειται στην ανώτερη ποιότητα έναντι των προϊόντων που προσφέρουν οι ανταγωνιστές. Τα προϊόντα της Χαϊτογλου – Χαρτέλ, υπερτερούν στην ποιότητα, γιατί παράγονται με υπέρ-σύγχρονα μηχανήματα από προσωπικό άρτια εκπαιδευμένο και εξειδικευμένο.⁴



Πελάτες

Το πελατολόγιο της Χαϊτογλου – Χαρτέλ, συνθέτουν περισσότερες από 750 επιχειρήσεις του κλάδου τροφίμων- ποτών, των ειδών ένδυσης, οπωροκηπευτικών και γενικότερα το σύνολο των μονάδων που συσκευάζουν τα προϊόντα τους σε χαρτοκιβώτια, όπως επίσης και επιχειρήσεις του κλάδου της χαρτοβιομηχανίας, οι οποίες προμηθεύονται από την Χαϊτογλου – Χαρτέλ χαρτόνι ως πρώτη ύλη για την παραγωγή χαρτοκιβωτίων. Ανάμεσα στους κυριότερους πελάτες της συγκαταλέγονται ορισμένες από τις μεγαλύτερες ελληνικές βιομηχανίες.

Στο πίνακα που ακολουθεί, παρατίθενται ορισμένοι ενδεικτικοί πελάτες της εταιρείας από κάθε κλάδο.

4. www.hartel.gr/package/el/production.htm

ΚΛΑΔΟΣ	ΠΕΛΑΤΕΣ
Τρόφιμα	ΜΕΛΛΙΣΑ-ΚΙΚΙΖΑΣ ΑΒΕΕ , VIVARTIA ΑΒΕΕ, TASTY FOODS ΑΒ ΓΕ , ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Ε. ΑΕ, ΠΡΟΚΟΣ ΑΕ, ΑΦΟΙ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΑΒΕΕ, ΝΙΚΑΣ ΑΕ , ΑΓΝΟ ΑΕ , ΚΟΛΙΟΣ ΑΕ , ΤΥΡΑΣ ΑΕ , ΚΟΝΣΕΡΒΟΠΟΙΙΑ ΒΟΡΕΙΟΥ ΑΙΓΑΙΟΥ , ΕΛΛΗΝΙΚΑ ΕΚΛΕΚΤΑ ΕΛΑΙΑ ΑΕ , ΚΡΟΝΟΣ ΑΕ, ΒΑΜΒΑΛΗΣ ΤΡΟΦΙΜΑ ΑΒΕΕ
Ποτά – Αναψυκτικά	COCA COLA , ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ Ε. Α.Ε. , ΜΥΘΟΣ ΖΥΘΟΠΟΙΙΑ ΑΕ , ΖΑΓΟΡΙ Α.Ε., PEPSICO – ΗΒΗ ΑΒΕΕ
Χρώματα –Χημικά - Πλαστικά	BERLING ΑΒΕΕ , BENJAMIN MOORE MEDITERRANEAN ΑΒΕΕ , Η.Β. BODY ΑΒΕΕ
Φρούτα - Λαχανικά	NGP ΑΕ , ΣΟΥΛΗΣ ΑΒΕΕ , ΠΡΟΔΡΟΜΟΣ
Απορρυπαντικά – Συστήματα Καθαρισμού	RECKITT BENCKISER ΑΕ
Είδη υγιεινής – Πλακίδια	ΦΙΛΚΕΡΑΜ ΑΕ , PYRAMIS ΑΕ , ELFE ΑΕ (ALAPIS)
Ένδυση	SARAH LAWRENCE ΑΕ , SPRIDER ΑΕ , VEERTICAL
Ηλεκτρομηχανολογικά είδη	PILUX & DANPEX
Υλικά συσκευασίας	TUPPERWARE-GREECE , ΕΛΒΑΛ ΑΕ , ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ
Βιομηχανικές και Εμπορικές επιχειρήσεις	ΣΥΣΤΗΜΑΤΑ SUNLIGHTS ΑΒΕΕ , ΠΛΑΙΣΙΟ COMPUTERS ΑΒΕΕ

Πίνακας 2 .1 « Πελάτες της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε.»

Δίκτυο διανομής και Εξαγωγική Δραστηριότητα

Η ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ διαθέτει 7 ιδιόκτητα φορτηγά για την άμεση και ευέλικτη εξυπηρέτηση των πελατών της. Εκτός αυτών συνεργάζεται κατά αποκλειστικότητα με μεταφορές και είναι 24 ώρες την ημέρα στη διάθεση της, για την έγκαιρη παράδοση των προϊόντων στον προορισμό τους. Επίσης, η εταιρεία, εξάγει τα προϊόντα της και στο εξωτερικό, σε χώρες όπως, η Βουλγαρία, η Τσεχία , η Αλβανία, η Ρουμανία, τα Σκόπια και η Πολωνία.⁵

5. www.hartel.gr/package/el/customer.htm & www.hartel.gr/package/el/machinery.htm

2.1.5. Εξασφάλιση ποιότητας των προϊόντων και παρουσίαση του ανθρώπινου δυναμικού της εταιρείας

Ποιότητα

Προς πλήρη ικανοποίηση των απαιτήσεων τόσο των υπαρχόντων, όσο και των δυνητικών πελατών της, η εταιρεία δημιούργησε ένα σύγχρονο εργαστήριο ελέγχου ποιότητας των Ά υλών, και των παραγόμενων προϊόντων και πιστοποιήθηκε το 1999 κατά τα Συστήματα Διασφάλισης Ποιότητας ISO 9001:2008 και Διασφάλισης Διαχείρισης Περιβάλλοντος 1400:1996. Επίσης από τον Ιούλιο του 2010 η εταιρία πιστοποιήθηκε κατά το πρότυπο [ISO 22000:2005](#) σύστημα Διαχείρισης Ασφάλειας Τροφίμων.



Η ποιότητα είναι ένα από τα πλεονεκτήματά της εταιρείας και η απόδειξη της ανάπτυξής της, διασφαλίζεται με τα παραπάνω πιστοποιητικά ποιότητας ISO.⁶

6. www.hartel.gr/package/el/quality.htm

Ανθρώπινο δυναμικό

Η εταιρία τρέφει απόλυτη εκτίμηση προς το εργατικό δυναμικό της. Παρά το γεγονός ότι ο τομέας της είναι άμεσα συνδεδεμένος με την τεχνολογία και οι μηχανές τείνουν να αντικαταστήσουν τον άνθρωπο, η Χαϊτογλου - Χαρτελ επενδύει στο ανθρώπινο δυναμικό, με αποτέλεσμα να υπάρχει μία συνεχής και διαχρονική αύξηση στο επίπεδο απασχόλησης.

Η αύξηση στο εργατικό δυναμικό της εταιρίας είναι απόδειξη του ενδιαφέροντός της για τον παράγοντα «άνθρωπο». Η παγκόσμια τάση θέλει το εργατικό δυναμικό των εταιριών να χρησιμοποιείται ως ρομπότ, με μοναδικό στόχο την αύξηση της παραγωγής και τη μείωση του κόστους αυτής. Όμως, η Χαϊτογλου - Χαρτελ, ισχυρίζεται ότι κάτι τέτοιο δεν ισχύει για την εταιρία.

Η Χαϊτογλου - Χαρτελ, θεωρεί, ότι ο λόγος ύπαρξης κάθε εταιρίας είναι να υπηρετήσει τον άνθρωπο, ο οποίος δημιουργεί τη ζήτηση. Αν αυτός σταματήσει να ζητάει και να αγοράζει, τότε και οι εταιρείες σταματούν να πουλάνε. Από τη στιγμή που ο άνθρωπος και το τελικό προϊόν είναι αλληλένδετα, είναι σίγουρα ανάγκη η Χαϊτογλου - Χαρτελ να συνεχίσει να προσφέρει απασχόληση, με αντάλλαγμα τη ζήτηση των προϊόντων. Αυτός είναι ο μόνος τρόπος να αυξήσει την παραγωγή της.⁷



7. www.hartel.gr/package/el/human_resources.htm

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται ο αριθμός των εργαζομένων της εταιρείας τα τελευταία πέντε έτη.

ΕΤΗ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ
2006	216
2007	222
2008	263
2009	254
2010	271

Πίνακας 2 .2 « Διαχρονική εξέλιξη του ανθρώπινου δυναμικού της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε.»

2.1.6. Εταιρική κοινωνική ευθύνη

Στα ευρύτερα πλαίσια των δράσεων εταιρικής και κοινωνικής ευθύνης, οι διοικητικοί υπάλληλοι της Χαϊτογλου-Χαρτέλ ΑΒΕΕ, με τη σύμφωνη γνώμη της Διοίκησης, ανέλαβαν πρωτοβουλίες για να βοηθήσουν μη κερδοσκοπικές εταιρείες.

Το Σεπτέμβριο του 2009, ανέλαβαν να συλλέξουν είδη που παράγουν οι εταιρείες που συνεργάζονται, προς όφελος του <<Χαμόγελου του Παιδιού>>. Κατά την παράδοση των ειδών που συγκεντρώθηκαν ,παραδόθηκε στη Διοίκηση του Ιδρύματος και χρηματικό ποσό που συγκεντρώθηκε από τους εργαζομένους και τη Διοίκηση της Χαϊτογλου-Χαρτέλ ΑΒΕΕ.

Το Μάρτιο του 2010, η Χαϊτογλου-Χαρτέλ ΑΒΕΕ ,συνέδραμε οικονομικά υπό τη μορφή χορηγίας στη θεατρική παράσταση <<Η πράσινη λίμνη>>, που ανεβάστηκε από τη θεατρική ομάδα της Εταιρείας Σπαστικών Βορείου Ελλάδος.

Τον Ιούνιο του 2010, οι εργαζόμενοι της εταιρείας μαζί με τη Διοίκηση, συγκέντρωσαν ένα χρηματικό ποσό για το Σύλλογο Συνδρόμου Down Ελλάδας.

Τα στελέχη και οι εργαζόμενοι της Χαϊτογλου – Χαρτέλ, πιστεύουν πως τέτοιου είδους συνεισφορές, υποστηρίζουν και δυναμώνουν τον αγώνα αυτών των φορέων που δεν επιχορηγούνται από το κράτος, δίνοντας την επιβεβαίωση ότι οι άνθρωποι τελικά φτιάχνουν τις κοινωνίες.⁸

2.1.7. Περιβαλλοντική πολιτική της εταιρείας

Η προστασία του περιβάλλοντος στη ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ δεν είναι μία συμπτωματική λήψη μεμονωμένων μέτρων, αλλά ένα ολοκληρωμένο σύστημα που λειτουργεί σε κάθε επίπεδο της εταιρείας και στηρίζεται στη φιλοσοφία, την τεχνολογία, το προϊόν, την παραγωγική διαδικασία και τη συμμόρφωση με την ελληνική νομοθεσία.

Σημαντικές πρώτες ύλες όπως τα χαρτιά, χρησιμοποιούνται με προγραμματισμό για να μεγιστοποιείται η ωφέλιμη χρήση και δεν σπαταλούνται ασκόπως. Όπου είναι δυνατόν, οι πρώτες ύλες από προϊόντα και άχρηστα υλικά παραγωγής ανακυκλώνονται ή επαναχρησιμοποιούνται ή αξιοποιούνται για εναλλακτική χρήση.

Κατά τη διάρκεια της παραγωγής χρησιμοποιούνται ανακυκλωμένα υλικά και γίνεται κάθε προσπάθεια για να αποφευχθεί η χρήση τοξικών ή επικίνδυνων ουσιών. Για άχρηστα υλικά, που δεν μπορούν να ανακυκλωθούν, γίνεται διαλογή και αποκομιδή με τρόπο φιλικό προς το περιβάλλον.

Τα προϊόντα κατασκευάζονται με τέτοιο τρόπο, ώστε να έχουν την ελάχιστη επίδραση στο περιβάλλον και κατά τη διάρκεια και μετά τη χρήση τους.

Η παραπάνω περιβαλλοντική πολιτική εφαρμόζεται από την ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ μέσω των προγραμμάτων προστασίας του περιβάλλοντος που αφορούν:

 την ανακύκλωση χαρτιού, πλαστικού, μετάλλων και ορυκτελαίων

8. www.hartel.gr/package/el/social_responsibility.htm

- τη χρήση ανακυκλωμένου χαρτιού
- την επεξεργασία των υγρών αποβλήτων, έτσι ώστε να μην επιβαρύνονται τα επιφανειακά νερά
- τη χρήση αερίου για τη θέρμανση του νερού και των χώρων εργασίας, έτσι ώστε να συμβάλλει στη μείωση των αερίων ρύπων και στην εξοικονόμηση ενέργειας

Τέλος, η ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ επενδύει στη συνεχή εκπαίδευση και παρακίνηση όλου του προσωπικού της, ώστε να αποκτήσει περιβαλλοντική συνείδηση και υπευθυνότητα ως προς τη λειτουργία της εταιρείας, σύμφωνα με τις παραπάνω δεσμεύσεις της για την προστασία του περιβάλλοντος.⁹

2.1.8. Επιχειρηματική και στρατηγική πολιτική της εταιρείας

Στρατηγική, είναι η κατεύθυνση και το εύρος δραστηριοτήτων μιας επιχείρησης μακροπρόθεσμα, η οποία εξασφαλίζει ανταγωνιστικό πλεονέκτημα για την επιχείρηση, μέσω της διάταξης των πόρων της μέσα σε ένα εναλλασσόμενο περιβάλλον, με στόχο να ανταποκριθεί στις ανάγκες των αγορών και να ικανοποιήσει τις προσδοκίες των βασικών ομάδων ενδιαφερομένων. Με πιο απλά λόγια, η επιχειρησιακή στρατηγική αποτελεί τη γενική πορεία δράσης μιας επιχείρησης για την επίτευξη των στόχων της. Προκειμένου όμως να επιτευχθούν οι στόχοι της επιχείρησης, πρέπει να ακολουθηθεί μια συγκεκριμένη πολιτική ή οποία θα καθορίζει τα όρια μιας περιοχής μέσα στην οποία πρόκειται να ληφθεί μια απόφαση και να εξασφαλίζει ότι η απόφαση αυτή θα είναι συνεπής με τους στόχους της επιχείρησης και θα συμβάλει στην επίτευξή τους.¹⁰



9. www.hartel.gr/package/el/files/enviromental_policy.htm

10. Βασιλείου Δ. –Ηρειώτης Ν. , (2008) , Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Αθήνα εκδόσεις Rosili. Σελ. 292

Αποστολή της εταιρείας

Αποστολή της εταιρείας αποτελεί, η μέγιστη εκπλήρωση των προσδοκιών των πελατών, προμηθευτών και εργαζομένων καθώς και η συνεχής βελτίωση των επιχειρηματικών επιδόσεων, συνυπολογίζοντας πάντα το διεθνές περιβάλλον, τις ραγδαίες τεχνολογικές εξελίξεις, με ιδιαίτερη ευαισθησία στη φροντίδα και προστασία του περιβάλλοντος και στις καλύτερες κατά το δυνατόν συνθήκες υγιεινής και ασφάλειας των εργαζόμενων.

Βασικοί εταιρικοί και στρατηγικοί στόχοι για τα επόμενα πέντε έτη

Οι στόχοι της Χαϊτογλου – Χαρτέλ, για την επόμενη πενταετία, συνοψίζονται ως εξής:¹¹

- Σύγχρονο ανταγωνιστικό και καινοτομικό προϊόν
- Η μείωση του χρόνου παράδοσης των παραγγελιών
- Η μεγιστοποίηση της εργασιακής ικανοποίησης του ανθρώπινου δυναμικού
- Η διατήρηση των ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος και δημιουργία νέων
- Η μείωση της κατανάλωσης των φυσικών πόρων
- Η προστασία του περιβάλλοντος από τη ρύπανση
- Αύξηση αποτελεσματικότητας marketing
- Έρευνα και τεχνολογική ανάπτυξη
- Διατήρηση και βελτίωση του μεριδίου αγοράς
- Ανάπτυξη της εξαγωγικής δραστηριότητας

11. www.hartel.gr/package/el/mission.htm

Ανάλυση και προτεινόμενες στρατηγικές για την επίτευξη των στόχων

Σύγχρονο ανταγωνιστικό προϊόν

Η εταιρεία στοχεύει να σχεδιάσει, να παράγει και να προσφέρει στους πελάτες της, καινοτομικά προϊόντα τα οποία θα διαφοροποιούνται ως προς ορισμένα χαρακτηριστικά από τα αντίστοιχα των ομοειδών επιχειρήσεων, με σκοπό την πλήρη ικανοποίηση των αναγκών και των απαιτήσεων των πελατών της.

Μείωση του χρόνου παράδοσης των παραγγελιών

Η μείωση του χρόνου παράδοσης των παραγγελιών, μπορεί να επιτευχθεί αφενός μεν με την αγορά επιπλέον ιδιόκτητων φορητών και αφετέρου δε με την αύξηση της παραγωγής, μέσω ενός νέου μηχανήματος που αγόρασε η εταιρεία τον Μάιο του 2010, με το οποίο επιτυγχάνεται η απόδοση και μειώνεται το κόστος παραγωγής.

Μεγιστοποίηση της εργασιακής ικανοποίησης του ανθρώπινου δυναμικού

Όπως αναφέρθηκε και παραπάνω, βασικός παράγοντας για την εταιρεία αποτελεί το ανθρώπινο δυναμικό, για το λόγο αυτό λοιπόν η εργασιακή ικανοποίησή του αποτελεί έναν από τους βασικούς στόχους της εταιρείας. Ο στόχος αυτός μπορεί να επιτευχθεί, με την τήρηση όλων των κανόνων υγιεινής και ασφάλειας των εργαζομένων, του κανονισμού εργασίας καθώς και με την χρηματική (bonus) ή μη επιβράβειυσή τους για την άριστη επίδοσή τους.

Διατήρηση ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος και δημιουργία νέων

Η διατήρηση του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος και η δημιουργία νέων αποτελεί έναν από τους πιο βασικούς στόχους της εταιρείας. Η Χαϊτογλου Χαρτέλ, κερδίζει το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα μέσω της διαφοροποίησης, δηλαδή προσφέρει προϊόντα που έχουν τέτοια γνωρίσματα, ώστε ο πελάτης να είναι διατεθειμένος να πληρώσει παραπάνω για να τα αποκτήσει. Η μοναδικότητα των προϊόντων, έγκειται στην ανώτερη ποιότητα, στην ανώτερη

καινοτομικότητα καθώς και στην ανώτερη ανταπόκριση στις ανάγκες των πελατών.

Μείωση της κατανάλωσης φυσικών πόρων και προστασία του περιβάλλοντος από την ρύπανση

Όπως προαναφέρθηκε στην περιβαλλοντική πολιτική της εταιρείας, η Χαϊτογλου - Χαρτέλ, συμβάλει με διάφορα μέσα (ανακύκλωση, μείωση ρύπων, χρήση φυσικού αερίου κτλ.) στην προστασία του περιβάλλοντος. Στόχος της, είναι να δημιουργήσει μελλοντικά ένα ολοκληρωμένο σύστημα παραγωγής το οποίο θα βασίζεται πλήρως στην εξοικονόμηση των φυσικών πόρων.

Αύξηση αποτελεσματικότητας marketing

Η αύξηση της αποτελεσματικότητας του marketing, είναι ένας στόχος, που με την επίτευξη αυτού ενισχύεται η ανταγωνιστική θέση της επιχείρησης. Η εταιρεία προκειμένου να πετύχει το στόχο αυτό, θα χρησιμοποιήσει διάφορα μέσα, όπως η διοργάνωση μιας νέας διαφημιστικής καμπάνιας, η ανάπτυξη δημοσίων σχέσεων και η εφαρμογή της μεθόδου προσωπική πώληση.

Έρευνα και τεχνολογική ανάπτυξη

Τόσο η έρευνα όσο και η τεχνολογική ανάπτυξη αποτελούν έναν από τους πιο βασικούς στόχους της εταιρείας, καθώς η Χαϊτογλου - Χαρτέλ είναι άμεσα συνδεδεμένη με την τεχνολογία και οι νέες τεχνολογίες που εξελίσσονται θα δημιουργούν για την Χαϊτογλου - Χαρτέλ ευκαιρίες (οικονομίες κλίμακας, διαφοροποίηση), εφόσον τις εκμεταλλεύεται και τις εισάγει αποτελεσματικά στις δραστηριότητές της. Η συσκευασία συνεχώς εξελίσσεται και απαιτείται ανανέωση των μηχανημάτων παραγωγής της. Για την επίτευξη αυτού του στόχου λοιπόν θα πρέπει να επενδύει συνεχώς σε μηχανολογικό εξοπλισμό τελευταίας τεχνολογίας. Επίσης, το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης θα πρέπει να αναζητάει νέους τρόπους βελτιστοποίησης της παραγωγής μέσω ειδικών εργαλείων και μοντέλων.

Διατήρηση και βελτίωση του μεριδίου αγοράς

Το μερίδιο αγοράς της Χαϊτογλου – Χαρτέλ σήμερα είναι 20% . Βασική επιδίωξη της εταιρείας είναι να διατηρηθεί σε αυτό το επίπεδο άλλα να επιτευχθεί και αύξηση αυτού. Αυτός ο στόχος, αποτελεί πρόκληση για την επιχείρηση, λόγω του γεγονότος ότι το πελατολόγιο στο κλάδο της χάρτινης συσκευασίας είναι δεδομένο και η αύξηση του μεριδίου κάθε επιχείρησης πραγματοποιείται σε βάρος των μεριδίων των ανταγωνιστών.

Ανάπτυξη της εξαγωγικής δραστηριότητας

Η εταιρεία επιδιώκει την ανάπτυξη της εξαγωγικής της δραστηριότητας σε επιπλέον χώρες από αυτές που προαναφέρθηκαν. Βέβαια, η ακτίνα των εξαγωγών για τον κλάδο των χαρτοκιβώτιων δεν μπορεί να είναι πολύ μεγάλη, εξαιτίας της σημαντικής επιβάρυνσης από το μεταφορικό κόστος. Παρόλα αυτά όμως, υπάρχουν εξαγωγικοί προορισμοί που μπορούν ανταγωνιστικά να εξυπηρετηθούν και να προσφέρουν νέες αγορές στην ελληνική βιομηχανία χαρτοκιβώτιων.

Η διοίκηση της εταιρίας πιστεύει ότι η πληρότητα του εξοπλισμού μαζί με την προσήλωση στις αρχές της ποιότητας και της εξυπηρέτησης του πελάτη, επιτρέπουν να είναι ιδιαίτερα αισιόδοξη για την επίτευξη πολύ υψηλότερων στόχων. Στην επίτευξη των στόχων αυτών κινούνται όλες οι στρατηγικές αποφάσεις της εταιρείας.¹²

12. www.hartel.gr/package/el/mission.htm

2.2 Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ EL – PACK Α. Ε.

2.2.1. Προσδιοριστικά στοιχεία της επιχείρησης

Επωνυμία

Η επωνυμία της επιχείρησης είναι:

EL-PACK Ανώνυμος Εταιρεία Ειδών Συσκευασίας

Νομική μορφή: Ανώνυμος Εταιρεία

Αριθμός Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών (ΑΡ.Μ.Α.Ε):

5765/01ΔΤ/Β/86/488

Διεύθυνση, έδρα: Ορυζομύλων 5 , Αιγάλεω, Τ.Κ. 12244 , Αθήνα

Τηλέφωνο: 2105693240-1

Fax: 2105697910

E- mail: elpack@elpack.gr

Δ /νση ιστοσελίδας: www.elpack.gr

Εποπτεύων φορέας : Νομαρχία Αθηνών

Σλόγκαν: «Μας Μάθατε , μας Εμπιστευτήκατε , μας Καθιερώσατε»

Λογότυπο:



2.2.2. Κύρια δραστηριότητα και ιστορικό εξέλιξης της επιχείρησης

Η EL – PACK A.E. ανήκει στον όμιλο EL –PACK GROUP, ο οποίος περιλαμβάνει 4 εταιρείες. Η εταιρεία EL PACK A.E. ιδρύθηκε το 1986. Είναι δημιούργημα των δραστήριων επιχειρηματιών Αφών Βουλγαράκη (Γιούλα Α.Ε.) και Αφών Σπυράκη (EVELEN PACK). Πρόεδρος της εταιρείας είναι ο κ. Αναστάσιος Βουλγαράκης και Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος ο κ. Αντώνης Σπυράκης. Ο κ. Αντώνης Σπυράκης ασχολείται αποκλειστικά στην EL PACK A.E. από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα.

Η εταιρεία ανήκει στον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας, η ανάλυση του οποίου θα ακολουθήσει στην επόμενη ενότητα. Η εταιρεία EL PACK A.E. ασχολείται με τα είδη συσκευασίας, την περισυλλογή αποκομμάτων, την παραγωγή ανακυκλωμένου χαρτιού, κυματοειδούς χαρτονιού, χαρτοκιβωτίων και χαρτοτελάρων παντός τύπου. Παράγει όλους τους τύπους του κυματοειδούς χαρτονιού χρησιμοποιώντας ανακυκλωμένα χαρτιά δικής της παραγωγής, καθώς και πρωτογενή εισαγόμενα από τους πλέον γνωστούς οίκους του εξωτερικού. Το παραγόμενο κυματοειδές χαρτόνι μεταποιείται σε υπερσύγχρονες μεταποιητικές μηχανές για βιομηχανικά χαρτοκιβώτια ή για χαρτοτελάρια αγροτικών προϊόντων. Τα μελάνια που χρησιμοποιούνται, είναι υδατοδιαλυτά και φιλικά στο περιβάλλον . Οι αποχρώσεις των εκτυπώσεων επιλέγονται από δειγματολόγιο χρωμάτων και δημιουργούνται από ειδικό μηχάνημα (INKMAKER) αυτόματης κατασκευής χρωμάτων. Τα υπολείμματα της παραγωγικής μας διαδικασίας, συλλέγονται, δεματοποιούνται και χρησιμοποιούνται ως Α΄ ύλη στην Χαρτοποιία Φθιώτιδος Α.Ε



13. www.elpack.gr/main.php

Παρακάτω παρατίθενται ορισμένες ημερομηνίες – σταθμοί στην ιστορική εξέλιξη της εταιρείας:

- ◆ **1994:** Η εταιρεία ξεκίνησε ένα σημαντικό επενδυτικό πρόγραμμα και σε πολύ σύντομο χρονικό διάστημα και μετά από συνεχή ανοδική πορεία, κατόρθωσε να καθιερωθεί στην ελληνική αγορά και να δημιουργήσει μία από τις πλέον σύγχρονες και πρότυπες παραγωγικές μονάδες χαρτοκιβωτίων στον ελληνικό χώρο.
- ◆ **1996:** Δημιουργεί μονάδες περισυλλογής χαρτοαποκομμάτων για ανακύκλωση .
- ◆ **1999:** Κατέχει την δεύτερη θέση σε όγκο πωλήσεων και κύκλο εργασιών στην Ελλάδα, ως εταιρεία παραγωγής χαρτοκιβωτίων.
- ◆ **2002:** Η εταιρεία δημιούργησε νέο εργοστάσιο παραγωγής κυματοειδούς χαρτονιού και microwelle , την ΣΙΓΜΑ ΠΑΚ στο Καπανδρίτι Αττικής. Επίσης , τον Νοέμβριο του 2002 απέκτησε τον έλεγχο της Χαρτοποιίας Φθιώτιδος Α.Ε. στην Δαμάστα Φθιώτιδος και έτσι μαζί με τις υπόλοιπες μονάδες του ομίλου έγινε ένας πλήρης καθετοποιημένος όμιλος στον κλάδο του χαρτιού και των χαρτοκιβωτίων.
- ◆ **2005:** Τον Ιούλιο του 2005 οι κύριοι μέτοχοί της, προχώρησαν στην ίδρυση εργοστασίου παραγωγής χαρτοκιβωτίων στην Σόφια Βουλγαρίας με την επωνυμία BELPACK Ltd.¹⁴

14. www.elpack.gr/main.php

2.2.3. Εγκαταστάσεις της εταιρείας

Οι συνεχώς εξελισσόμενες βιομηχανικές εγκαταστάσεις όλων των εργοστασίων της EL PACK A.E. και τα υψηλού επιπέδου στελέχη της εταιρείας , σε συνδυασμό με τους ειδικευμένους τεχνικούς και υπαλλήλους, καθώς και τον άριστο μηχανολογικό εξοπλισμό, την έχουν καθιερώσει ως την πλέον παραγωγική εταιρεία του κλάδου των χαρτοκιβωτίων. Τα εργοστάσια της εταιρείας καλύπτουν έκταση συνολικά 42 στρεμμάτων σε ιδιόκτητα οικόπεδα 270 στρεμμάτων. Πιο αναλυτικά, οι εγκαταστάσεις της είναι οι κάτωθι:

- Εργοστάσιο στο Καπανδρίτι Αττικής



- Εργοστάσιο και Διεύθυνση πωλήσεων στη Βιομηχανική Περιοχή Πατρών Αγ. Στεφάνου, Τηλ. 2610647234 -12



✚ Εργοστάσιο στη Δαμάστα Φθιώτιδος

✚ Η διοίκηση και οικονομικές υπηρεσίες της εταιρείας βρίσκονται στην έδρα του ομίλου, Ορυζομύλων 5, στο Αιγάλεω Αττικής.

✚ Η δομή του τμήματος πωλήσεων της εταιρείας είναι βασισμένη σε ένα μικτό σύστημα από πωλητές της εταιρείας και αντιπροσώπους . Και με αυτό τον τρόπο, δύναται να καλύψει γεωγραφικά όλο τον Ελλαδικό χώρο. Πιο συγκεκριμένα, τμήματα πωλήσεων υπάρχουν στην Αθήνα, στη Θεσσαλονίκη, στην Κορινθία και στην Αργολίδα. Με αντιπροσώπους επίσης καλύπτονται οι περιοχές της Κρήτης, της Πέλλας, της Κεντρικής Μακεδονίας και της Θράκης.

2.2.4. Τα προϊόντα και το δίκτυο διανομής της εταιρείας

Προϊόντα

Η EL - PACK A.E. εφαρμόζει απόλυτα τη διαδικασία αρχικού σχεδιασμού και ελέγχου της παραγωγικής διαδικασίας των προϊόντων της εξασφαλίζοντας έτσι υψηλή και σταθερή ποιότητα, προκειμένου να ικανοποιούνται πλήρως οι πραγματικές ανάγκες των πελατών της και να εξασφαλίζεται η σωστή σχέση ανάγκης – τιμής.

Διαθέτει προϊόντα σε όλες τις μορφές και διαστάσεις για γενικές και εξειδικευμένες χρήσεις , κορυφαίας ποιότητας εκτύπωσης και προδιαγραφών για πλήρη ικανοποίηση των υψηλών απαιτήσεων συσκευασιών και των πλέον εξειδικευμένων αναγκών αποθήκευσης , ασφαλούς μεταφοράς και εμφάνισης των προϊόντων .¹⁵

15. www.elpack.gr/main.php

Πιο συγκεκριμένα , τα προϊόντα που παράγει η EL - PACK A.E. είναι:

- Αγροτικά
- Βιομηχανικά
- Κυματοειδές χαρτόνι
- Μικροβέλλε
- Οντουλέ
- Σταντ και Βαρέλια
- Ασκός

Στα βιομηχανικά και αγροτικά προϊόντα υπάγονται τα χαρτοκιβώτια διάφορων διαστάσεων και τύπων, τα χαρτοτελάρα, οι δίσκοι για αναψυκτικά, τρόφιμα, αρτοσκευάσματα, κτλ., οι κυψέλες, οι πάτοι, και τα διαχωριστικά.

Το μικροβέλλε και το οντουλέ , είναι μεγάλοι κύλινδροι χαρτιού, (όπως φαίνεται και στην πρώτη εικόνα), που εξυπηρετούν την εταιρεία στην παραγωγή των υπόλοιπων προϊόντων της.¹⁶



Δίκτυο διανομής

Η EL - PACK A.E. διαθέτει 14 ιδιόκτητα φορτηγά για την άμεση και γρήγορη εξυπηρέτηση των πελατών της. Επίσης συνεργάζεται και με φορτηγά δημοσίας χρήσης για την αποφυγή τυχόν καθυστερήσεων στην παράδοση των παραγγελιών της. Η εταιρεία φροντίζει για την ασφαλή, ευέλικτη και γρήγορη διανομή των προϊόντων της σε κάθε γεωγραφική περιοχή της Ελλάδας, μέσω του εκτεταμένου δικτύου διανομής που διαθέτει.

16. www.elpack.gr/main.php

2.2.5. Οι πελάτες και οι προμηθευτές της εταιρείας

Πελάτες

Το πελατολόγιο της EL - PACK A.E. αποτελείται από κορυφαίες ελληνικές βιομηχανίες και μεγάλες εταιρείες συσκευασίας αγροτικών προϊόντων , αλλά και από πολυεθνικές εταιρείες. Βασική επιδίωξη της εταιρείας, είναι η πλήρη ικανοποίηση των απαιτήσεων των πελατών της μέσω των προϊόντων που διαθέτει. Παρακάτω , παρατίθενται ορισμένοι ενδεικτικοί πελάτες της εταιρείας:

- ΕΛΑΪΣ Α.Ε. (UNILEVER)
- COCA-COLA 3E
- NESTLE HELLAS A.E.
- PEPSICO-IVI A.E.
- TASTY FOODS A.E.
- ΚΡΟΝΟΣ Α.Ε.
- ΓΕΡΜΑΝΟΣ Α.Ε.
- ΓΙΟΥΛΑ Α.Ε.
- SEPTONA A.E
- TEXACO A.E.
- PROCTER & GAMBLEHELLAS
- ADIDAS HELLAS A.E.
- LAVIPHARM HELLAS A.E.
- ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΖΥΘΟΠΟΪΑ
- BEST FRUITS A.E.
- ΕΥΡΩΧΑΡΤΙΚΗ Α.Ε.
- ΚΟΥΡΤΑΚΗΣ Α.Ε.
- ΕΛΒΑΛ Α.Ε.
- ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.
- ΧΑΛΚΟΡ Α.Ε.
- ΜΠΟΥΤΑΡΗΣ Α.Ε.
- ΥΦΑΝΤΗΣ Α.Ε.

- ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε.
- ΡΛΙΑΣ Α.Ε.
- ΚRAFT FOODS Α.Ε.
- ΤΣΑΚΙΡΗΣ Α.Ε.

Προμηθευτές

Η εταιρεία EL - PACK Α.Ε. προμηθεύεται αποκόμματα χαρτιού κυρίως από οίκους του εξωτερικού και χαρτί εσωτερικού από την «Χαρτοποιία Φθιώτιδος ΑΕ», η οποία αγοράζει απόκομμα σε Ά ύλη από το εσωτερικό. Οι χώρες του εξωτερικού από τις οποίες προμηθεύεται τα αποκόμματα χαρτιού η εταιρεία, είναι η Φιλανδία, η Τσεχία και χώρες της Αμερικής. Παρακάτω , παρατίθενται δύο από τους βασικούς προμηθευτές της εταιρείας: ¹⁷

- **STORA ENSO**, προμηθευτής εξωτερικού αποκόμματος χαρτιού, χώρα προέλευσης: Φιλανδία



- **ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ ΦΘΙΩΤΙΔΟΣ Α.Ε.**, προμηθευτής εσωτερικού αποκόμματος χαρτιού



17. www.elpack.gr/main.php

2.2.6. Εξασφάλιση ποιότητας των προϊόντων και παρουσίαση του ανθρώπινου δυναμικού της εταιρείας

Ποιότητα

Η διασφάλιση της ποιότητας και του ελέγχου των προϊόντων σε όλη την παραγωγική διαδικασία έως και την τελική παράδοσή τους στον πελάτη, αποτελεί μια από τις πιο βασικές επιδιώξεις της εταιρείας. Πραγματοποιείται έλεγχος όλων των Α' και Β' υλών κατά την παραλαβή τους από τους προμηθευτές με στόχο την εξαιρετική ποιότητα των προϊόντων. Το σύστημα διαχείρισης ποιότητας της εταιρείας είναι πιστοποιημένο κατά ISO 9001-2000 και ISO 9001-2008 από τον διεθνή οργανισμό TÜV CERT HELLAS.



Η εταιρεία διαθέτει πλήρες εξοπλισμένο εργαστήριο με εκπαιδευμένο προσωπικό και συσκευές τελευταίας τεχνολογίας, παράγοντες που συμβάλουν στην άριστη ποιότητα των προϊόντων της.¹⁸

18. www.elpack.gr/main.php

Ανθρώπινο δυναμικό

Η EL - PACK, δημιουργεί ένα εταιρικό περιβάλλον που συνδυάζει ακεραιότητα με επαγγελματική διάκριση. Το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας προκαλείται να προσανατολιστεί σε στόχους και να αναπτυχθεί επαγγελματικά. Απασχολεί ανθρώπους με πραγματικό ταλέντο και πάθος για την επίτευξη υψηλών προσωπικών στόχων και εξαιρετικών εταιρικών αποτελεσμάτων.

Το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας αποτελείται από ένα μείγμα ανθρώπων με διαφορετικά προσόντα και επαγγελματικές εμπειρίες. Αυτή η διαφορετικότητα των επαγγελματικών προφίλ των ανθρώπων βοηθά στην επίτευξη των αναπτυξιακών πλάνων και στην ευημερία, σε έναν κόσμο όπου κινείται και αλλάζει γρήγορα.¹⁹

Στον παρακάτω πίνακα παρατίθενται ο αριθμός των εργαζομένων της εταιρείας τα τελευταία τρία έτη.

ΕΤΗ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ
2008	164
2009	167
2010	160

Πίνακας 2.3 « Διαχρονική εξέλιξη του ανθρώπινου δυναμικού της EI – Pack A.E.»

19. www.elpack.gr/main.php

2.2.7. Τμήμα έρευνας και ανάπτυξης της εταιρείας

Η EL - PACK AE βλέποντας το μέλλον έχει δημιουργήσει τμήμα Έρευνας & Ανάπτυξης με στόχο να διερευνά τις απαιτήσεις των πελατών και των προϊόντων και να δίνει τις πλέον οικονομικές λύσεις. Με την συγκέντρωση πληροφοριών και την εμπειρία των στελεχών της, προσδιορίζει τις απαιτήσεις των προϊόντων, ιδίως των νωπών και δίνει τις απαραίτητες οδηγίες και λύσεις για την ασφαλή παράδοση των προϊόντων στους τόπους προορισμού και κατανάλωσης.

Μέσω του τμήματος αυτού διερευνά επίσης, νέες εφαρμογές χρήσης του κυματοειδούς χαρτονιού και κατοχυρώνει τις καινοτομίες στον Οργανισμό Βιομηχανικής Ιδιοκτησίας . Επιπλέον, φροντίζει για την εφαρμογή νέων χρήσεων στις υπάρχουσες συσκευασίες των προϊόντων, βοηθώντας τους πελάτες να προσαρμοσθούν, στον νέο νόμο για το περιβάλλον και στην μείωση του ποσοστού των υλικών συσκευασίας.

Λόγω του γεγονότος, ότι η συσκευασία συνεχώς εξελίσσεται, το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης διερευνά τις απαιτήσεις των υλικών συσκευασίας (χαρτοκιβωτίων και χαρτοτελάρων) και βοηθά με τις επισημάνσεις τις μονάδες παραγωγής χαρτιού να βελτιώσουν και να προσαρμόζουν τις ποιότητες της Α΄ ύλης στις σημερινές και αυριανές απαιτήσεις της αγοράς.

Την όλη προσπάθεια του τμήματος έρευνας - ανάπτυξης στηρίζει ένα ολοκληρωμένο τμήμα ποιοτικού ελέγχου με όλα τα απαιτούμενα όργανα για τις μετρήσεις.



2.2.8. Περιβαλλοντική πολιτική της εταιρείας

Τα τελευταία χρόνια η προστασία του περιβάλλοντος αποτελεί την σπουδαιότερη μέριμνα για την ανθρωπότητα. Σε πολλούς τομείς και σε αρκετές χώρες έχει σημειωθεί πρόοδος, παρ' όλα αυτά πολλά πρέπει να γίνουν ακόμη.

Η EL - PACK A.E., αν και δεν κατατάσσεται στις υψηλά ρυπογόνες βιομηχανίες, με την κοινωνική ευαισθησία που την διακρίνει, για την προστασία του περιβάλλοντος εφαρμόζει επιχειρηματικές πρακτικές φιλικές προς αυτό, όπως:

- Σε συνεργασία με τους πελάτες της εφαρμόζει την πολιτική οι ανακυκλωμένες πρώτες ύλες να περιέχονται όσο το δυνατό σε μεγαλύτερο ποσοστό στα προϊόντα της χωρίς να διακινδυνεύεται η ομαλή συσκευασία - μεταφορά των προϊόντων των πελατών της.
- Ως γνωστό τα προϊόντα που παράγει είναι 100% ανακυκλώσιμα και για το λόγο αυτό έχει δημιουργήσει μονάδες περισυλλογής αποκομμάτων από 10ετίας.
- Στόχος είναι να αυξάνει συνεχώς τα σημεία συλλογής των υποπροϊόντων της παραγωγικής διαδικασίας χαρτιών συνεργαζόμενη με ιδιωτικούς φορείς, οργανισμούς, χαρτοβιομηχανίες, μεταποιητές χαρτονιών, εμπόρους χάρτου κλπ.
- Δημιούργησε περιβαλλοντική εργοστασιακή ομάδα με σκοπό την βελτίωση θεμάτων σχετικών με την περιβαλλοντική διαχείριση, έχοντας την δέσμευση της διοίκησης και την συμμετοχή του προσωπικού της, βάζοντας στόχους μείωσης των δεικτών κατανάλωσης υλικών, ενέργειας, νερού και γενικώς των ρύπων του εργοστασίου.
- Παρακολουθεί συστηματικά τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις του εργοστασίου της ώστε να είναι σύμφωνες με τις ισχύουσες κοινοτικές νομοθεσίες, για ένα περιβάλλον καθαρό με οικονομική και ορθολογιστική διαχείριση, κάνοντας πράξη τη ρήση ότι “η φροντίδα για την προστασία του περιβάλλοντος είναι υπόθεση όλων”
- Συνεργάζεται με τους πελάτες της για τον καλύτερο σχεδιασμό των χαρτοκιβωτίων- χαρτοτελάρων με σκοπό την αποδοτικότερη διαχείριση των υλικών συσκευασίας

Επίσης η εταιρεία, στο πλαίσιο της περιβαλλοντικής της πολιτικής έχει υιοθετήσει τις δυο παρακάτω παραδοχές:

- 'Η ευθύνη για την φροντίδα του περιβάλλοντος δεν είναι δικαίωμά μας που το ασκούμε κατά την κρίση μας στο οκτάωρο της δουλειάς μας.'
- 'Η φροντίδα για το περιβάλλον δεν είναι μόνο για την ποιότητα της ζωής μας, αλλά για αυτή την ίδια τη ζωή. Είναι κληρονομιά για τα παιδιά και τις επόμενες γενιές.'

2.1.9. Επιχειρηματική και στρατηγική πολιτική της εταιρείας

Αποστολή

Αποστολή της εταιρείας EL – PACK A.E., είναι η πλήρης ικανοποίηση των απαιτήσεων και αναγκών των πελατών της εξασφαλίζοντας τη σωστή σχέση ανάγκης – τιμής. Επίσης, βασική επιδίωξη της εταιρείας, είναι η μέριμνα για την προστασία του περιβάλλοντος, αλλά και η ικανοποίηση του ανθρώπινου δυναμικού της, εφαρμόζοντας όλα τα μέτρα τήρησης υγιεινής και ασφάλειας .²⁰

Η φιλοσοφία της εταιρείας στηρίζεται στην παρακάτω φράση :

«Η Ποιότητα , η Εξυπηρέτηση και η Συνεργασία σε οδηγούν στη κορυφή»



20. www.elpack.gr/main.php

Βασικοί εταιρικοί και στρατηγικοί στόχοι για τα επόμενα πέντε έτη

Οι στόχοι της EL – PACK A.E., για την επόμενη πενταετία, συνοψίζονται ως εξής:

- Συνεχής ικανοποίηση των απαιτήσεων/προσδοκιών του πελάτη
- Καθορισμός πολιτικής για ολική ποιότητα
- Σεβασμός στο περιβάλλον
- Εκπαίδευση στο προσωπικό
- Χαμηλό κόστος
- Υγιεινή και ασφάλεια
- Διατήρηση ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος
- Αύξηση του μεριδίου αγοράς

Ανάλυση και προτεινόμενες στρατηγικές για την επίτευξη των στόχων

Συνεχής ικανοποίηση των απαιτήσεων / προσδοκιών του πελάτη

Μια από τις βασικές επιδιώξεις της εταιρείας, όπως προαναφέρθηκε, είναι η ικανοποίηση των πελατών της. Η εταιρεία μέσω του τμήματος έρευνας και ανάπτυξης διερευνά τις απαιτήσεις των πελατών της και των προϊόντων και προσφέρει ικανοποιητικές λύσεις τόσο ως προς την εμφάνιση και την ποιότητά του προϊόντος όσο και ως προς την τιμή του.

Καθορισμός πολιτικής για ολική ποιότητα

Ο καθορισμός ολικής ποιότητας, είναι ένας από τους πιο βασικούς στόχους της εταιρείας. Η ολική ποιότητα στην επιχείρηση, αποτελεί την ολοκληρωτική δέσμευση για συνεχή βελτίωση των προϊόντων και των διαδικασιών, η οποία εκδηλώνεται με τη συμμετοχή όλων, ώστε να ικανοποιούνται απόλυτα οι διαπιστωμένες σημερινές και οι μελλοντικές ανάγκες των πελατών, με αριστοποιημένο κόστος. Προκειμένου να επιτευχθεί αυτός ο στόχος θα πρέπει να δίνεται έμφαση στη βελτίωση της ποιότητας σε ολόκληρη την επιχειρησιακή δραστηριότητα και όχι μόνο στο στάδιο της παραγωγικής διαδικασίας. Επίσης, είναι απαραίτητη η συμμετοχή όλων των εργαζομένων,

γι' αυτό θα πρέπει να υπάρχει η κατάλληλη οργανωτική δομή στην επιχείρηση για την εφαρμογή της πολιτικής ολικής ποιότητας.²¹

Σεβασμός στο περιβάλλον

Όπως προαναφέρθηκε, βασική μέριμνα για την εταιρεία αποτελεί η προστασία του περιβάλλοντος. Στόχος της EL – PACK, είναι να παρακολουθεί συστηματικά τις περιβαλλοντικές επιπτώσεις του εργοστασίου της, ώστε να είναι σύμφωνες με τις ισχύουσες κοινοτικές νομοθεσίες, για ένα περιβάλλον καθαρό με οικονομική και ορθολογιστική διαχείριση.

Εκπαίδευση στο προσωπικό

Η εκπαίδευση του προσωπικού είναι ο κύριος παράγοντας που ενισχύει την απόδοση κάθε εργαζομένου, διότι βοηθά τον εργαζόμενο να καταλάβει το ακριβές αντικείμενο της εργασίας του, καθώς επίσης προσδιορίζει και τους κύριους στόχους της εταιρείας, οι οποίοι πρέπει να αποτελούν το βασικό μέλημα κάθε εργαζομένου. Ο στόχος αυτός μπορεί να επιτευχθεί, με την πραγματοποίηση διάφορων εκπαιδευτικών προγραμμάτων και σεμιναρίων σχετικά με τη διαδικασία παραγωγής, τη λειτουργία του εργοστασίου κτλ.

Χαμηλό κόστος

Η επιδίωξη χαμηλού κόστους, είναι ένας στόχος που επιδιώκουν όλες οι οικονομικές μονάδες. Το κόστος παραγωγής η εταιρεία έχει τη δυνατότητα να το ελαχιστοποιήσει, αγοράζοντας καινούργιο μηχανολογικό εξοπλισμό αυξάνοντας έτσι τις παραγόμενες μονάδες προϊόντος και μειώνοντας το κόστος παραγωγής, με λίγα λόγια δηλαδή, επιτυγχάνοντας οικονομίες κλίμακας.

21. Πιερύφ Γ. , Τζωρτζάκης Κ. , Τζωρτζάκη Α. , (2002), Μάρκετινγκ Μάνατζμεντ, Η Ελληνική Προσέγγιση, Αρχές – Στρατηγικές – Εφαρμογές, Εκδόσεις : Rosili, Αθήνα, Σελ. 55

Υγιεινή και ασφάλεια

Μια από τις αξίες της εταιρείας είναι ο σεβασμός στον παράγοντα άνθρωπο, γι' αυτό και κύρια επιδίωξη της είναι η τήρηση των κανόνων υγιεινής και ασφάλειας. Έτσι η εταιρεία έχει υιοθετήσει κανόνες και συστήματα ασφάλειας για την προστασία των εργαζομένων, όπως είναι η χρήση ειδικού εξοπλισμού και ένδυσης (προστατευτικά γυαλιά, μονωτικά παπούτσια, κράνη κτλ.)

Διατήρηση του ανταγωνιστικού πλεονεκτήματος

Το ανταγωνιστικό πλεονέκτημα της EL – PACK είναι η καθετοποίηση, διότι η εταιρεία δραστηριοποιείται και στην παραγωγή πρώτης Α΄ ύλης, γεγονός που μειώνει κατά ένα ποσοστό το κόστος προμήθειας πρώτων υλών από το εξωτερικό. Συμπερασματικά, η διατήρησή του, ενισχύει την θέση της εταιρείας έναντι των ανταγωνιστών.

Αύξηση μεριδίου αγοράς

Το μερίδιο αγοράς της EL – PACK, σήμερα είναι 14%. Η εταιρεία στοχεύει αφενός μεν την διατήρηση του στο ίδιο επίπεδο και αφετέρου δε μέσα στα επόμενα πέντε έτη την αύξηση αυτού.

Η διοίκηση και οι εργαζόμενοι της εταιρείας πιστεύουν πως η ποιότητα, η εξυπηρέτηση και η συνεργασία είναι τρεις από τους βασικούς παράγοντες που σε συνδυασμό μεταξύ τους, θα οδηγήσουν στην επίτευξη των ανωτέρω στόχων.²²

22. www.elpack.gr/main.php

2.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ

Ανταγωνισμός, είναι ο αγώνας μεταξύ περισσότερων για την επικράτηση ή για την επίτευξη κάποιου σκοπού. Στα οικονομικά, ανταγωνισμός μεταξύ επιχειρήσεων, είναι ο αγώνας μεταξύ τους για την επικράτηση στην αγορά και την αύξηση του μεριδίου αγοράς του καθενός. Η πολιτική κάθε οικονομικής μονάδας, ορίζει και στόχους, που επιδιώκονται μέσω του ανταγωνισμού.

Οι ανταγωνιστές είναι μία από τις βασικότερες δυνάμεις του μικροπεριβάλλοντος της επιχείρησης. Ο στόχος, όμως, κάθε οικονομικής μονάδας είναι να προσφέρει στην αγορά προϊόντα και υπηρεσίες χωρίς υποκατάστατα, έτσι που ο πελάτης να επιμένει στην αγορά αυτών των προϊόντων ή υπηρεσιών.

Ο έντονος ανταγωνισμός, σύνηθες φαινόμενο στις μέρες μας, είναι το αποτέλεσμα μιας σειράς διαρθρωτικών παραγόντων που αλληλεπιδρούν. Οι παράγοντες αυτοί είναι οι εξής (Daschmann 1996):

- Πολλές ή εξίσου εξοπλισμένες επιχειρήσεις: η πίεση του ανταγωνισμού αυξάνεται αυτόματα με υψηλή συγκέντρωση των ανταγωνιστών. Οι συνθήκες της αγοράς είναι συχνά ασταθείς εάν οι επιχειρήσεις είναι παρόμοιου μεγέθους και εξοπλισμένες με παρόμοιους πόρους. Σε ένα τέτοιο περιβάλλον οι μικρές αλλαγές (π.χ. στις τιμές), μπορούν να έχουν αισθητό αντίκτυπο σε όλους τους ανταγωνιστές.
- Έλλειψη διαφοροποίησης ή χαμηλού κόστους αλλαγής για τους πελάτες: Αν είναι δύσκολο για τους πελάτες να γίνεται διάκριση μεταξύ προϊόντων, τότε ο ανταγωνισμός θα πραγματοποιηθεί περισσότερο μέσω της διαφήμισης, παρά σε μια μοναδική πρόταση πώλησης. Με χαμηλό κόστος αλλαγής, οι πελάτες είναι πιο πιθανό να στραφούν σε προϊόντα άλλων ανταγωνιστών.
- Το υψηλό κόστος αποθήκευσης, ή τα εξαιρετικά ευπαθή προϊόντα αναγκάζουν τον παραγωγό να πωλήσει τα εμπορεύματα όσο το δυνατόν συντομότερα.

- Τα στρατηγικά ρίσκα είναι υψηλά όταν μια επιχείρηση έχει χάσει τη θέση της στην αγορά ή έχει τη δυνατότητα για μεγάλα κέρδη, γεγονός που εντείνει τον ανταγωνισμό.
- Τα υψηλά εμπόδια εξόδου τοποθετούν στην εγκατάλειψη ενός προϊόντος υψηλό κόστος. Η επιχείρηση πρέπει να ανταγωνιστεί.
- Η διαφορές των ανταγωνιστών σε θέματα εταιρικής κουλτούρας, ιστορίας, φιλοσοφίας μπορούν να καταστήσουν ασταθή έναν κλάδο.
- Μια αναπτυσσόμενη αγορά και οι δυνατότητες για μεγάλα κέρδη προκαλεί τις νέες επιχειρήσεις να εισέλθουν και αναγκάζει τις υφιστάμενες επιχειρήσεις να αυξήσουν την παραγωγή.²³

Το περιβάλλον της ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ Α.Β.Ε.Ε. και της EL – PACK Α.Ε. καθίστανται ιδιαίτερα ανταγωνιστικό, διότι στο κλάδο της χάρτινης συσκευασίας δραστηριοποιούνται μεγάλες βιομηχανίες παραγωγής χάρτινων ειδών συσκευασίας παρομοίου μεγέθους και εξοπλισμένες με παρόμοιους πόρους.

Στον πίνακα που ακολουθεί, γίνεται παρουσίαση των είκοσι βασικών ανταγωνιστριών επιχειρήσεων της ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ Α.Β.Ε.Ε. και της EL – PACK Α.Ε. . Η κατάταξη στον πίνακα, έχει γίνει με βάση τον κύκλο εργασιών τους για το 2009, σύμφωνα με μελέτη της στατιστικής υπηρεσίας HELLASTAT.

23. Strategy Train, (2009), Ανταγωνισμός μεταξύ υφιστάμενων επιχειρήσεων
<http://st.linkmv.de/index.php?id=283&L=4>

2.3.1. Ανταγωνίστριες Επιχειρήσεις (Κατάταξη με βάση τον κύκλο εργασιών τους) ²⁴

A/A	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΧΑΡΤΟΥ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ 2009 (€)
1	SCA PACKAGING HELLAS A.E.	43.480.000
2	ΜΕΛ Α.Ε.	43.150.000
3	ΒΙΣ Α.Ε.	26.430.000
4	ΒΙΟΧΑΡΤΙΚΗ Α.Β.Ε.Ε.	21.610.000
5	ΣΟΥΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε.	20.830.000
6	Π.Α.ΚΟ ΚΟΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΒΛ.Α. ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ Α.Ε	20.320.000
7	SONOKO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	19.620.000
8	ΑΓΡΟΠΑΚ Α.Β.Ε.Ε.	16.970.000
9	PACK ΑΔΑΜ Κ. Δ. Α.Ε.Β.Ε.	15.350.000
10	PAPERPACK - ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.	11.990.000
11	N.G.P. PACK Α.Β.Ε.Ε.	11.770.000
12	ΚΟΣΚΙΝΙΔΗΣ Σ. Σ. Α.Β.Ε.Ε.	11.700.000
13	MONDI PACKAGING ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ Α.Ε.	11.540.000
14	ΚΡΗΤΙΚΗ ΧΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε.	9.680.000
15	ΒΙΟΚΥΤ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.	9.390.000
16	ΑΙΓΙΣ Α.Ε.	8.320.000
17	ΜΕΤΡΟΝ Α.Ε.	7.890.000
18	ΤΕΧΝΟΧΑΡΤ Α.Β.Ε.Ε.	7.060.000
19	ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Β.Ε.Ε.	7.010.000
20	ΑΝΤΟΡΑΚ ΑΝΤΩΝΙΟΥ Α.Ε.	6.450.000

Πίνακας 2.4 « Παρουσίαση των βασικών ανταγωνιστών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας»

24. Μελέτη της HELLASTAT για το έτος 2009

ΠΙΟ ΑΝΑΛΥΤΙΚΗ ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΩΝ

1. SCA PACKAGING HELLAS A.E



Κύκλος εργασιών 2009 (€) 43.480.000

Προσωπικό 350

Δραστηριότητες

Σχεδιασμός, εμπορία και παραγωγή χαρτονιού και χαρτοκιβωτίων.

Άλλα στοιχεία

Ιδρύθηκε το 1974, με έδρα την Θεσσαλονίκη. Είναι θυγατρική του Σουηδικής εταιρείας SCA PACKAGING, η οποία αποτελεί μία από τις μεγαλύτερες βιομηχανίες παραγωγής ειδών συσκευασίας στην Ευρώπη, με 172 εργοστάσια σε 25 ευρωπαϊκές χώρες.²⁵

Έδρα και εργοστάσιο:

Βιομηχανική Περιοχή Θεσσαλονίκης, Τ.Θ.:10, ΤΚ:57022

Τηλ: 2310798013, Fax: 23109587780

www.scapackaging.com

25. www.scapackaging.com

2. ΜΕΛ Α.Ε

Κύκλος εργασιών 2009 (€) 43.150.000

Προσωπικό 220

Δραστηριότητες

Σχεδιασμός, παραγωγή και εμπορία χαρτονίου.

Άλλα στοιχεία

Ιδρύθηκε το 1964, από τον Γ. Λαδόπουλο και αποτελεί μια από τις πιο ιστορικές βιομηχανίες της χώρας.²⁶

Έδρα και Εργοστάσιο:

Κ. Γέφυρα, Τ.Κ:57011, Θεσσαλονίκη

Τηλ: 2310728000, Fax:2310715351, www.melpaper.com

3. ΒΙΣ Α.Ε



Κύκλος εργασιών 2009 (€) 26.430.000

Δραστηριότητες

Σχεδιασμός, παραγωγή και εμπορία ανακυκλωμένου χαρτιού, χαρτονιού και χαρτοκιβωτίων.

Άλλα στοιχεία

Ιδρύθηκε το 1936 από μια ομάδα Ελλήνων επιχειρηματιών. Ήταν η πρώτη βιομηχανική εταιρεία με αντικείμενο τη συσκευασία, αξιοποιώντας το πιο έξυπνο και διαχρονικό υλικό παγκοσμίως, το κυματοειδές χαρτόνι.²⁷

Διεύθυνση, Έδρα:

Λεωφ. Γ. Γεννηματά, Μαγούλα, Τ.Κ: 19018

Τηλ: 210-6161300, Fax: 210-6161399 , www.vis.gr

26. www.melpaper.com

27. www.vis.gr

4. ΒΙΟΧΑΡΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε

Κύκλος εργασιών 2009 (€) 21.610.000

Προσωπικό: 250

Δραστηριότητες

Παραγωγή και εμπόριο χαρτιού και χάρτινων τραπεζομάντηλων.

Άλλα στοιχεία

Ιδρύθηκε το 1964 και σύντομα εξελίχθηκε σε μια σύγχρονη βιομηχανία στον τομέα του χαρτιού στην Ελλάδα.²⁸

Διεύθυνση, Έδρα:

Θέμιδος 19, Τ.Κ.: 18233, Αγ. Ιωάννης Ρέντης, Αττική

Τηλ. 210-4825411, Φαξ: 210-4819001, www.viochartiki.gr

5. ΣΟΥΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε



Κύκλος εργασιών 2009 (€) 20.830.000

Δραστηριότητες

Παραγωγή και εμπορία ειδών συσκευασίας ιδανικά για φρούτα και λαχανικά.

Εμπορία μηχανημάτων.

Άλλα στοιχεία

Ιδρύθηκε το 1971 από τον Χρυσόστομο Στόγιο. Η εμπειρία του ιδρυτή της, στο χώρο της εμπορίας υλικών συσκευασίας για φρούτα και λαχανικά, οδήγησε στην γρήγορη εξέλιξή της. Σήμερα, η εταιρεία, έχοντας ήδη αποκτήσει και εφαρμόσει σε όλες τις παραγωγικές και εμπορικές της δραστηριότητες, Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας, Σύστημα Διαχείρισης Ασφάλειας των Τροφίμων για τη διασφάλιση της δημόσιας υγείας, κατέχει κορυφαία θέση στην Ελλάδα και κατατάσσεται ανάμεσα στις πιο καλές εταιρείες της Ευρώπης στον κλάδο των υλικών συσκευασίας φρούτων και λαχανικών, μηχανημάτων.²⁹

28. www.viochartiki.gr

29. www.soulis.eu

Διεύθυνση, Έδρα:

2^ο χλμ. Σκύδρας- Βέροιας, Τ.Κ: 58500

Τηλ: 2381082400, Fax: 2381082406

www.soulis.eu

6. Π.Α.ΚΟ ΚΟΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΒΛ. Α. ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ Α.Ε.

Κύκλος εργασιών 2009 (€) 20.320.000

Δραστηριότητες

Περισυλλογή, διαλογή και δεματοποίηση ανακυκλώσιμων πρώτων υλών (παλαιόχαρτου). Παράγωγή και εμπόριο χαρτιού, χαρτοκιβωτίων και κυματοειδούς χαρτονίου.

Άλλα στοιχεία

Ιδρύθηκε το 1960, από τον Αναστάσιο Κολιόπουλο, με έδρα το Βέλο Κορινθίας και εγκαταστάθηκε σε ιδιόκτητη έκταση 6.750 τ.μ. μονάδα παραγωγής Χαρτιού συσκευασίας. Το 1962, η έδρα της Εταιρείας μεταφέρθηκε στην Αθήνα και το 1969, η Εταιρεία προχώρησε στην εγκατάσταση μεγάλης Χαρτοποιητικής μονάδας στην Πελασγία Φθιώτιδας, σε έκταση 108.243 τ.μ.³⁰

Διεύθυνση, Έδρα:

Αγ. Πολυκάρπου 57, Τ.Κ:11855, Αθήνα

Τηλ: 210-3467006 , Fax: 210-3471281, www.pako.gr

7. SONOCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

Κύκλος εργασιών 2009 (€) 19.620.00

Δραστηριότητες

Παραγωγή και εμπορία χάρτινων κυλίνδρων συσκευασίας και χαρτοτύπων σκυροδέματος.

30. www.pako.gr

Άλλα στοιχεία

Η SONOCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε. ανήκει πλήρως στην SONOCO Products, εταιρία που ιδρύθηκε το 1899 στη Νότια Καρολίνα των Ηνωμένων Πολιτειών. Η εταιρία δραστηριοποιείται στο τομέα της βιομηχανικής και καταναλωτικής συσκευασίας, όπως και των υπηρεσιών συσκευασίας. Η SONOCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε. λειτουργεί μία χαρτονοποία στο νομό Κιλκίς και ένα εργοστάσιο συσκευασίας στη Θεσσαλονίκη με παράλληλη δραστηριότητα στη διαχείριση μη επικίνδυνων στερεών αποβλήτων.³¹

Διεύθυνση, Έδρα:

Παλαιά Εθνική Οδός Θεσ/νίκης – Κιλκίς (11^ο χλμ.), Ιωνία Διαβάτα, Τ.Κ:57008
Τηλ: 2310-784717-9, Fax: 2310-780098

8. ΑΓΡΟΠΑΚ Α.Β.Ε.Ε.



Κύκλος εργασιών 2009 (€) 16.970.000

Δραστηριότητες

Παραγωγή και εμπορία χαρτοκιβωτίων, χαρτονιών και χαρτοτελάρων.

Άλλα στοιχεία

Η ΑΓΡΟΠΑΚ Α.Β.Ε.Ε. είναι μια εταιρεία κατασκευής και εμπορίας χαρτοκιβωτίων που επαναλειτούργησε το 1996 στη ΒΙΠΕ Λαμίας σε έκταση 46 στρεμμάτων και με στεγασμένους χώρους 30.000 τ.μ., διαθέτοντας τον αρτιότερο και πλέον σύγχρονο τεχνολογικό εξοπλισμό στην Ελλάδα, ενώ έχει πιστοποιηθεί με το πιστοποιητικό ποιότητας κατά ISO 9001: 2000.³²

Διεύθυνση, Έδρα:

Θησέως 355, Τ.Κ: 17674, Καλλιθέα
Τηλ: 210-9431051-2, Fax: 2109419269, www.agropack.gr

31. www.wiw.gr, www.xo.gr

32. www.agropack.gr

9. PACK ΑΔΑΜ Κ.Δ. Α.Β.Ε.Ε.

Κύκλος εργασιών 2009 (€) 15.350.000

Δραστηριότητες

Σχεδιασμός, παραγωγή και εμπορία ειδών συσκευασίας και κυπέλων μιας χρήσεως.

Άλλα στοιχεία

Ιδρύθηκε το 1986 και σύντομα εξελίχθηκε σε μια από τις καλύτερες βιομηχανίες στο σχεδιασμό και την παραγωγή ειδών συσκευασίας.³³

Διεύθυνση, Έδρα:

Μεσογείων 275, Τ.Κ: 15231, Χαλάνδρι, Τηλ. 210-6721801, Fax. 2106725015

10. PAPERPACK- ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.



Κύκλος εργασιών 2009 (€) 11.990.000

Δραστηριότητες

Σχεδιασμός, παραγωγή και εμπόριο ειδών χάρτινης συσκευασίας.

Άλλα στοιχεία

Η PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. προήλθε από την συγχώνευση των εταιρειών της οικογένειας Τσουκαρίδη που είχε μακρά παράδοση στον κλάδο των γραφικών τεχνών και της κυτιοποιίας, η οποία ξεκινάει από το 1981 στη Σμύρνη της Μικράς Ασίας, όταν ξεκίνησε η πρώτη οικογενειακή τυπογραφική μονάδα με την επωνυμία << Η ΜΕΛΙΣΣΑ>>. Μετά το 1922, η οικογένεια μεταφέρει τις δραστηριότητές της στην Αθήνα και το 1947, ο Πέτρος Τσουκαρίδης ιδρύει μια νέα πρωτότυπη μονάδα που στη συνέχεια εξελίχθηκε σε ένα από τα αριστέτερα τυπογραφεία της Αθήνας.³⁴

Έδρα & Εργοστάσιο:

Βιλτανιώτη 24, Τ.Κ:14564, Κηφισιά

Τηλ. 210-2846800, φαξ 2102851207, www.paperpack.gr

33. www.wiw.gr, www.xo.gr

34. www.paperpack.gr

11. N.G.P PACK A.B.E.E.



Κύκλος εργασιών 2009(€) 11.770.000

Προσωπικό: 64

Δραστηριότητες.

Παραγωγή και εμπόριο υλικών συσκευασίας και χαρτοκιβωτίων.

Άλλα στοιχεία

Ιδρύθηκε το 1998 στην Ιεράπετρα της Κρήτης. Είναι θυγατρική του ομίλου N.G.P GROUP. Ορόσημο στην ταχύτατη ανάπτυξη της εταιρείας αποτελεί η δημιουργία του 2ου εργοστασίου της NGP PACK ΑΕ στο Ριζάρι της Έδεσσας το 2003. Το 2005 επιτεύχθηκε η δημιουργία του 3ου εργοστασίου της εταιρείας στην Κόρινθο, του πλέον σύγχρονου κέντρου συγκόλλησης χαρτοκιβωτίων στην Ελλάδα με χώρους αποθήκευσης βασισμένους στην τελευταία τεχνολογία.³⁵

Διεύθυνση, Έδρα:

Λυγιά, Ιεράπετρα, Κρήτη

Τηλ. 28420-804215 ,Φαξ. 2842028315

www.ngppack.gr

12. ΚΟΣΚΙΝΙΔΗΣ Σ. Σ. Α.Β.Ε.Ε.



Κύκλος εργασιών 2009(€) 11.700.000

Προσωπικό 130

35. www.ngppack.gr

Δραστηριότητες

Σχεδιασμός , παραγωγή και εμπορία χαρτοκιβωτίων και ειδών συσκευασίας.

Άλλα στοιχεία

Η Κοσκινίδης Σ. Σ. ΑΒΕΕ, μία επιχείρηση με παράδοση ετών στον τομέα της των ειδών συσκευασίας, ξεκίνησε το 1922 σαν μία μικρή βιοτεχνία από τον πατέρα Στυλιανό Κοσκινίδη, που όμως γρήγορα έγινε γνωστή σε όλη την ελληνική επικράτεια. Σ' αυτό συνετέλεσαν τόσο οι καινοτομίες που προσέφερε η επιχείρηση την εποχή εκείνη , όσο και οι δημιουργικές της δυνατότητες στην εκτύπωση.³⁶

Διεύθυνση, Έδρα:

Ταύρου 15, Τ.Κ:17778, Αθήνα

Τηλ: 210-4836300, Fax: 210-4836310, www.koskinidis.gr

13. MONDI PACKAGING ΘΕΣΣΑΛΟΝΙΚΗ Α.Ε.



Κύκλος εργασιών 2009(€) 11.540.000

Δραστηριότητες

Παραγωγή και εμπορία χάρτινων σακουλών, χαρτονιού και ειδών συσκευασίας.

Άλλα στοιχεία

Ιδρύθηκε το 1974 και εισήχθη στον όμιλο της MONDI το 2000. Το εργοστάσιο που βρίσκεται στην περιοχή της Θεσσαλονίκης εξυπηρετεί τόσο την εγχώρια αγορά όσο και τις γειτονικές χώρες.³⁷

36. www.koskinidis.gr

37. www.mondigroup.com

Διεύθυνση, Έδρα:

ΒΙ.ΠΕ. ΣΙΑΔΝΟΥ, Σίδνος, Τ.Κ:57022, Θεσσαλονίκη

Τηλ: 2310-723280, Fax: 2310723289

www.mondigroup.com

14. ΚΡΗΤΙΚΗ ΧΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Β.Ε.Ε.

Κύκλος εργασιών 2009 (€) 9.680.000

Προσωπικό 45

Δραστηριότητες

Παραγωγή και εμπορία χαρτοκιβωτίων από κυματοειδή χαρτόνι και φύλλων χαρτονιού.³⁸

Άλλα στοιχεία Ιδρύθηκε το 1983 στην Ιεράπετρα της Κρήτης.

Διεύθυνση, Έδρα:

Παχειά Άμμος, Ιεράπετρα, Τ.Κ:72200, Κρήτη

Τηλ. 28420-93252,

Φαξ. 2842093206

15. ΒΙΟΚΥΤ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΕΣ Α.Ε.Β.Ε.



Κύκλος εργασιών 2009 (€) 9.390.000

Προσωπικό 151

38. www.wiw.gr, www.xo.gr

Δραστηριότητες

Παραγωγή και εμπορία ειδών συσκευασίας από κυματοειδές χαρτόνι.

Άλλα στοιχεία

Η εταιρεία ΒΙΟΚΥΤ ΑΕΒΕ ιδρύθηκε το έτος 1973. Είναι από τις παλαιότερες ελληνικές επιχειρήσεις στον τομέα των προϊόντων συσκευασίας από κυματοειδές χαρτόνι. Μετά από 27 χρόνια συνεχούς ανάπτυξης και προσφοράς στο χώρο των μικρομεσαίων επιχειρήσεων, η ΒΙΟΚΥΤ ΑΕΒΕ μεταφέρεται από το Δήμο Αχαρνών στο Σχηματάρι Βοιωτίας, σε ιδιόκτητο οικόπεδο 35 στρεμμάτων.³⁹

Διεύθυνση, Έδρα:

Σχηματάρι Βοιωτίας, θέση Ράχη, Τ.Κ:32009

Τηλ: 22620-57906, Fax: 22620-57907

www.viokyt.gr

16. ΑΙΓΙΣ Α.Ε.



Κύκλος εργασιών 2009 (€) 8.320.000

Δραστηριότητες

Παραγωγή και εμπορία χαρτόσακκων και χαρτοκιβωτίων.

Άλλα στοιχεία

Η ΑΙΓΙΣ Α.Ε. Βιομηχανία ειδών συσκευασίας ιδρύθηκε το 1965 και είναι θυγατρική του γαλλικού ομίλου GASKOGNE από το 2002. Είναι ο μεγαλύτερος παραγωγός χαρτόσακκων στην Ελλάδα, με δυνατότητα παραγωγής μικρών, μεσαίων και μεγάλων χαρτόσακκων με μεγάλο εύρος συνθέσεων, πολύφυλλων αλλά και, πρόσφατα, μονόφυλλων χαρτόσακκων.⁴⁰

39. www.viokyt.gr

40. www.aigis.gr

Διεύθυνση, Έδρα:

28ης Οκτωβρίου 247, Τ.Κ: 34002, [Βασιλικό](#), Χαλκίδα, Εύβοια

Τηλ.: 22210-52401, 22210-52814

Fax: 22210-54814, www.aigis.gr

17. METRON A.E.

Κύκλος εργασιών 2009 (€) 7.890.000

Δραστηριότητες

Σχεδιασμός, παραγωγή και εμπορία χάρτινων ειδών συσκευασίας.

Άλλα στοιχεία

Η METRON ιδρύθηκε το 1987 και καθιερώθηκε στον κλάδο σχεδιασμού και παραγωγής χάρτινων συσκευασιών για ζαχαροπλαστεία και εστιατόρια έτοιμου φαγητού.⁴¹

Διεύθυνση, Έδρα:

Αλών 14, Τ.Κ: 185 40, Πειραιάς

Τηλ: 210 – 4227440, Fax: 210 - 4220134

www.metronpack.gr

18. ΤΕΧΝΟΧΑΡΤ Α.Β.Ε.Ε.

Κύκλος εργασιών 2009 (€) 7.060.000

Δραστηριότητες

Παραγωγή και εμπορία χαρτοκιβωτίων και χάρτινων ειδών συσκευασίας.

41. www.metronpack.gr

Άλλα στοιχεία

Η Εταιρία ιδρύθηκε το 1983 στη Βιομηχανική Περιοχή Τριπόλεως από την οικογένεια Σπυρίδωνος Λαγού και εξειδικεύεται στην παραγωγή χαρτιών συσκευασίας και κυρίως χαρτιού για χαρτοκιβώτια, όπως **Unbleached Kraftliner**, που είναι και ο μοναδικός παραγωγός του είδους στην ελληνική αγορά, **Semi-Kraftliner (TL1)**, **Testliner (TL3)** και **Corrugating Medium** καθώς επίσης και **Kraft wrapping/ packaging papers** για περιτύλιξη τροφίμων, χαρτοσακουλών μαναβικής, αρτοποιίας και φακέλων.⁴²

Διεύθυνση, Έδρα:

ΒΙ.ΠΕ. Τριπόλεως, Τ.Κ: 22100, Τρίπολη

Τηλ. 2710-239250, Fax: 2710-233373

www.technocart.gr

19. ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Ε.Β.Ε.

Κύκλος εργασιών 2009(€) 7.010.0000

Δραστηριότητες

Σχεδιασμός, παραγωγή και εμπορία χαρτοκιβωτίων και χάρτινων ειδών συσκευασίας.

Άλλα στοιχεία

Η εταιρεία Χατζηϊωάννου Α.Β.Ε.Ε. ιδρύθηκε το 1978 από τους αδελφούς Παύλο και Στάθη Χατζηϊωάννου. Τομέας δραστηριοποίησης της εταιρείας είναι η κυτιοποιία, πάσης φύσεως χάρτινες συσκευασίες, χάρτινες ετικέτες και οι γραφικές τέχνες.⁴³

Διεύθυνση, Έδρα:

Σταυροχώρι, Τ.Κ: 61100, Κιλκίς

Τηλ: 23410-71432, Fax: 23410-71431

www.luxuriouspackaging.com

42. www.technocart.gr

43. www.luxuriouspackaging.com

20. ANTOPACK ΑΝΤΩΝΙΟΥ Α.Ε.



Κύκλος εργασιών 2009(€) 6.450.000

Δραστηριότητες

Σχεδιασμός, παραγωγή και εμπόριο χαρτοκιβωτίων και χάρτινων ετικετών.

Άλλα στοιχεία

Ιδρύθηκε το 2007 μετά από συγχώνευση των δύο Ανωνύμων Εταιριών ΑΝΤΩΝΙΟΥ Α.Ε. και ANTOPACK Α.Ε. και είναι από τις πλέον **σύγχρονες** βιομηχανικές μονάδες στον κλάδο των εκτυπώσεων, της κυτιοποιίας και της ετικετοποιίας.⁴⁴

Διεύθυνση, Έδρα:

Α' ΒΙ.ΠΕ. Βόλου, Τ.Κ: 38500, Βόλος

Τηλ. 24210-78350, φαξ 24210-78378

www.antopack.gr

44. www.antopack.gr

2.3.2. Η θέση που κατέχουν στην αγορά χάρτου οι εξεταζόμενες εταιρείες

A/A	ΧΑΡΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΕΣ	ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (€) (2009)
1	SCA PACKAGING HELLAS A.E.	43.480.000
2	ΜΕΛ Α.Ε.	43.150.000
3	ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ Α.Β.Ε.Ε.	39.730.000
4	EL – PACK Α.Ε.	34.840.000
5	ΒΙΣ Α.Ε.	26.430.000

Πίνακας 2 .5 « Η θέση που κατέχουν στην αγορά χάρτου η Χαΐτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και η El – Pack Α.Ε.»

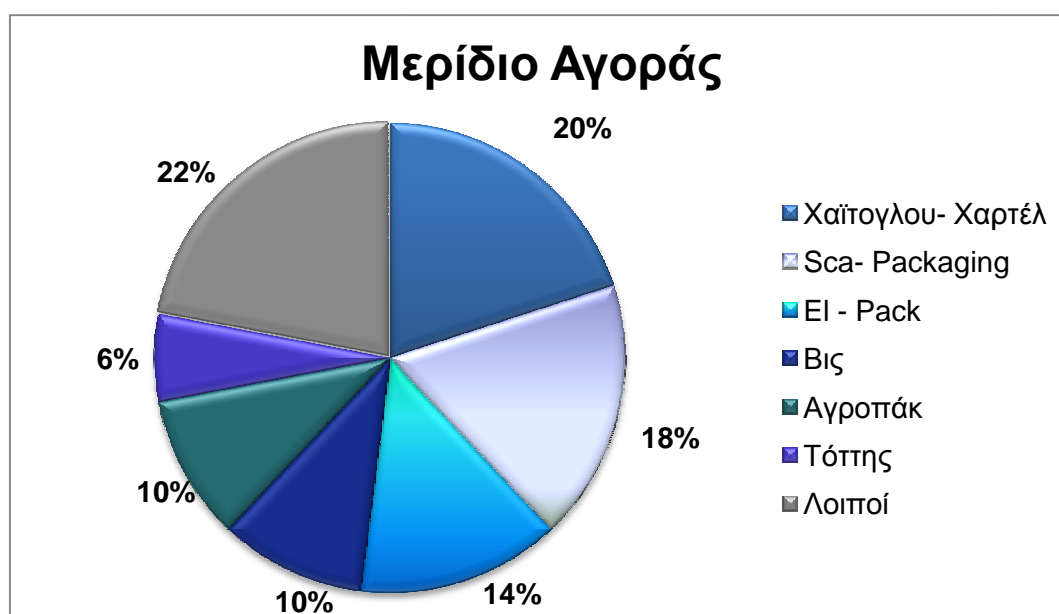
Σύμφωνα με το παραπάνω πίνακα, (μελέτη της στατιστικής υπηρεσίας HELLASTAT για τον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας, το έτος 2009) παρατηρούμε πως η **ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ Α.Β.Ε.Ε.** κατέχει τη τρίτη στην αγορά χάρτου με συνολικό κύκλο εργασιών 39.730.000 € και η **EL – PACK Α.Ε.** κατέχει την τέταρτη θέση με συνολικό κύκλο εργασιών 34.840.000 €

Την πρώτη θέση κατέχει η πολυεθνική εταιρεία SCA PACKAGING HELLAS Α.Ε. με συνολικό κύκλο εργασιών 43.480.000 €, την δεύτερη θέση καταλαμβάνει η μακεδονική εταιρεία ΜΕΛ Α.Ε. με κύκλο εργασιών 43.150.000 € και τέλος την πέμπτη θέση κατέχει η εταιρεία ΒΙΣ Α.Ε. με κύκλο εργασιών 26.430.000 € ⁴⁵

45. Μελέτη της HELLASTAT για το κλάδο της χάρτινης συσκευασίας για το 2009

2.3.3. Το μερίδιο αγοράς των εξεταζόμενων εταιρειών και των ανταγωνιστών τους

Το περιβάλλον της Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της EL – PACK Α.Ε. είναι ιδιαίτερα ανταγωνιστικό, καθιστώντας δύσκολη μια νέα επένδυση στη συγκεκριμένη αγορά. Το πελατολόγιο είναι δεδομένο και η αύξηση του μεριδίου κάθε επιχείρησης πραγματοποιείται σε βάρος των μεριδίων των ανταγωνιστών. Επίσης, οι επιχειρήσεις είναι πολλές και είναι παρόμοιας δυναμικότητας και μεγέθους, αυξάνοντας την ένταση του ανταγωνισμού. Στο παρακάτω διάγραμμα παρατίθεται το ποσοστό μεριδίου αγοράς των δυο εξεταζόμενων εταιρειών και των ανταγωνιστών τους.



Διάγραμμα 2.1 « Παρουσίαση του μεριδίου αγοράς των εξεταζόμενων εταιρειών και των ανταγωνιστών τους»



Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα παρατηρούμε πως το μερίδιο αγοράς που κατέχει η **ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ- ΧΑΡΤΕΛ Α.Β.Ε.Ε.** είναι 20% και το μερίδιο αγοράς της **EL – PACK Α.Ε.** είναι 14%. Βλέποντας τη γενικότερη εικόνα, όσον αφορά τα μερίδια αγοράς των ανταγωνιστών οι εξεταζόμενες εταιρείες βρίσκονται σε πολύ καλό επίπεδο. Βασική επιδίωξη των δυο εταιρειών, αποτελεί η διατήρηση των ανωτέρω μεριδίων αλλά και η όσο το δυνατόν μεγαλύτερη αύξηση τους.⁴⁶

46. Μελέτη της HELLASTAT για το κλάδο της χάρτινης συσκευασίας

2.4 ΠΡΟΣΔΙΟΡΙΣΜΟΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

Τα βασικά χαρακτηριστικά του κλάδου

Η χάρτινη συσκευασία κατέχει το μεγαλύτερο μερίδιο στον ευρύτερο τομέα της συσκευασίας και χαρακτηρίζεται από δυναμικότητα και υψηλό ανταγωνισμό. Ο κλάδος της χάρτινης συσκευασίας ουσιαστικά περιλαμβάνει δύο τομείς:

-  Τον τομέα παραγωγής χαρτιού - χαρτονιού (ως πρωτογενούς υλικού)
-  Τον τομέα παραγωγής τελικών προϊόντων χάρτινης συσκευασίας, όπου και παρατηρείται δραστηριοποίηση μεγάλου αριθμού επιχειρήσεων.

Ο κλάδος της χάρτινης συσκευασίας χαρακτηρίζεται και από συνεχή προσφορά καινοτομιών. Οι καινοτομίες «γεννιούνται», για να καλύψουν ανάγκες της αγοράς, που στην περίπτωση της συσκευασίας, είναι η προστασία του καταναλωτή και των προϊόντων, η βελτίωση των διαδικασιών στη διακίνηση των προϊόντων, η λειτουργικότητα και το εύχρηστο των προϊόντων, η μείωση απορριμμάτων και η μείωση κόστους.⁴⁷

Τα τελευταία χρόνια οι πιέσεις των οικολογικών οργανώσεων και της κοινής γνώμης για την προστασία του περιβάλλοντος, αλλά και οι συνεχείς προσπάθειες των εταιρειών για μείωση του κόστους, οδήγησαν σε αύξηση της χάρτινης συσκευασίας, και αντίστοιχη άνθηση τον κλάδο παραγωγής χάρτινης συσκευασίας και χαρτοκιβωτίων.

Η χρήση της χάρτινης συσκευασίας βρίσκει αυξημένες εφαρμογές κυρίως στη βιομηχανία τροφίμων, ποτών, αναψυκτικών, προϊόντων καπνού ηλεκτρικών συσκευών και φαρμάκων, καθώς και σε επιχειρήσεις παραγωγής αγροτικών προϊόντων.⁴⁸

47. Plant Management, (2000), «Ο Κλάδος της Χάρτινης Συσκευασίας: Τα βασικά χαρακτηριστικά και τα μεγέθη ανάπτυξης», <http://www.plant-management.gr/index.php?id=241>

48. Μελέτη της HELLASTAT, (2005) « Καινοτομία & Μεγάλη Παραγωγική Δυναμικότητα στον Κλάδο Χάρτινης Συσκευασίας»

2.4.1. Η αγορά πρώτων υλών στο κλάδο της χάρτινης συσκευασίας

Η χαρτοβιομηχανία είναι κλάδος με υψηλή ποσοστιαία συμμετοχή των πρώτων υλών στο κόστος παραγωγής. Το γεγονός αυτό αποκτά μεγαλύτερη βαρύτητα, εφόσον στη χώρα μας σημαντικό ποσοστό των πρώτων υλών εισάγεται από το εξωτερικό. Οι εισαγωγές πρωτογενών χαρτιών - χαρτονιών αποτελούν μεγάλο ποσοστό των χρησιμοποιημένων πρώτων υλών στον τομέα της συσκευασίας, ενώ τα αποκόμματα χαρτιού είναι η μοναδική εγχώρια πρώτη ύλη για τον κλάδο.

Συγκεκριμένα, οι κύριες πρώτες ύλες που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή του χαρτιού, είναι ο χαρτοπολτός και τα αποκόμματα χάρτου (παλαιόχαρτο). Στη χώρα μας, η μόνη πρώτη ύλη που παρέχεται εγχωρίως είναι τα αποκόμματα χάρτου, ενώ παράλληλα πραγματοποιούνται σημαντικού ύψους εισαγωγές σε πρωτογενή χαρτιά. Εκτιμάται ότι το 49% των συνολικών πρώτων υλών που χρησιμοποιούνται στην παραγωγή χαρτιού - χαρτονιού προέρχεται από την ελληνική αγορά, ενώ το υπόλοιπο 51% αφορά εισαγόμενες ύλες. Με δεδομένη την έλλειψη εγχώριας παραγωγής χαρτομάζας, κρίνεται σημαντικός για τη χώρα μας ο καθορισμός στόχων για την αύξηση των ποσοστών ανάκτησης του χαρτιού, με σκοπό τον περιορισμό της εξάρτησης από τις εισαγόμενες πρώτες ύλες, την εξοικονόμηση συναλλάγματος και την παράλληλη μείωση του όγκου των αποβλήτων. Η ανακύκλωση στη χώρα μας βρίσκεται σε χαμηλά επίπεδα σε σχέση με την αντίστοιχη των υπολοίπων χωρών της Ε.Ε. και συγκεκριμένα εκτιμάται ότι το 50% της παραγωγής χαρτιού στην Ε.Ε. προέρχεται από ανακυκλωμένο χαρτί, ενώ το αντίστοιχο ποσοστό στην Ελλάδα είναι 40% περίπου.

Η αγορά του χαρτιού παρουσίασε πολλές διακυμάνσεις τιμών τα τελευταία χρόνια, που επηρέασαν την πορεία και την εξέλιξη της ζήτησης. Η χονδρική τιμή του χαρτοπολτού καθορίζεται από τους μηχανισμούς της ελεύθερης αγοράς (προσφορά - ζήτηση), γεγονός που σημαίνει ότι αυξομειώσεις των παγκοσμίων αποθεμάτων (τεχνητές ή πραγματικές)

οδηγούν σε παράλληλες αυξομειώσεις της τιμής του, οι οποίες επηρεάζουν έμμεσα και την τιμή του παλαιόχαρτου.

Οι απότομες και μεγάλες διακυμάνσεις τιμών δημιουργούν συνήθως προβλήματα τόσο στους αγοραστές - προμηθευτές όσο και στους παραγωγούς, ειδικά όταν πρόκειται για μεγάλη αύξηση των τιμών. Αντίθετα, όταν η αύξηση αυτή κινείται εντός φυσιολογικών ορίων, μπορεί να βοηθήσει τον υγιή ανταγωνισμό μεταξύ των επιχειρήσεων του κλάδου στην εγχώρια αγορά, καθώς έτσι αποτρέπονται οι ευκαιριακές πωλήσεις προϊόντων σε τιμές ακόμα και κάτω του κόστους, γεγονός που δημιουργεί συνθήκες ανταγωνισμού εις βάρος τελικά, των ίδιων των επιχειρήσεων.⁴⁹

2.4.2. Δομή και διάρθρωση του κλάδου

Στον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας δραστηριοποιείται ένας μεγάλος αριθμός επιχειρήσεων οι περισσότερες των οποίων ασχολούνται με την παραγωγή και το εμπόριο των εξεταζόμενων προϊόντων. Σύμφωνα με μελέτη της HELLASTAT (2007-2011), το πλήθος των εταιρειών στο κλάδο, είναι 90. Οι εταιρείες αυτές ταξινομούνται σε τέσσερις κατηγορίες βάσει του κύκλου εργασιών τους το 2009.⁵⁰

Πωλήσεις άνω των € 10 εκ.	—————>	16 εταιρείες
Πωλήσεις από € 3 έως € 10 εκ.	—————>	16 εταιρείες
Πωλήσεις από € 1 έως € 3 εκ.	—————>	24 εταιρείες
Πωλήσεις κάτω από € 1 εκ.	—————>	34 εταιρείες

49. Plant Management, (2000), «Ο Κλάδος της Χάρτινης Συσκευασίας: Τα βασικά χαρακτηριστικά και τα μεγέθη ανάπτυξης», <http://www.plant-management.gr/index.php?id=241>

50. Μελέτη της HELLASTAT, (2007-2011) « Χρηματοοικονομικό προφίλ - Πλήθος εταιρειών στον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας »

2.4.3. Παράγοντες που επηρεάζουν τον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας

Οι παράγοντες που διαμορφώνουν τον στρατηγικό σχεδιασμό των ισχυρών κλάδων με τους οποίους αλληλεπιδρά ο κλάδος της χάρτινης συσκευασίας, είναι οι κάτωθι:

- Η περιορισμένη εγχώρια παραγωγή πρώτων υλών , αποτελεί τη σημαντικότερη αδυναμία της αγοράς , διότι προκαλεί εξάρτηση από τις εισαγωγές και την έκθεση σε δυσμενείς μεταβολές των διεθνών τιμών. Συγκεκριμένα το 2009 παρατηρήθηκαν αυξήσεις στις αγορές χαρτοπολτού από το εξωτερικό, περιορίζοντας έτσι τα περιθώρια κερδοφορίας των εταιρειών.
- Οι διακυμάνσεις της αγροτικής παραγωγής (λόγω καιρικών συνθηκών), είναι ένας βασικός παράγοντας ο οποίος επηρεάζει τη ζήτηση στο κλάδο , διότι η αγροτική παραγωγή αποτελεί την πλειοψηφία της πελατείας του κλάδου.
- Οι καταναλωτικές τάσεις, είναι επίσης ένας παράγοντας ο οποίος επηρεάζει τη ζήτηση. Τέτοιες τάσεις μπορεί να είναι για παράδειγμα, η αυξημένη κατανάλωση προϊόντων σνακ και ταχυφαγείων, η έντονη ανάγκη προστασίας από πραγματικούς κινδύνους υγείας, η περιβαλλοντική ευαισθησία, κτλ.

Σύμφωνα με τον Σύνδεσμο Βιομηχανιών Παραγωγής Υλικών & Συσκευασίας οι τρεις παραπάνω παράγοντες επηρεάζουν τόσο τη προσφορά, όσο και τη ζήτηση στο κλάδο της χάρτινης συσκευασίας.⁵¹

51. Σύνδεσμος Βιομηχανιών Παραγωγής Υλικών & Συσκευασίας (ΣΥΒΙΠΥΣ) , (2004), «Οι Παράγοντες που Επηρεάζουν τον Κλάδο της Χάρτινης Συσκευασίας»
http://www.pac.gr/News&articles/2011/big_screen.html

2.4.4. Η επίδραση της οικονομικής κρίσης στον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας

Σημαντική κάμψη της τάξεως του - 6,5% , παρατηρήθηκε στις πωλήσεις του κλάδου της χάρτινης συσκευασίας το 2009 σαν άμεση συνέπεια της διεθνούς οικονομικής κρίσης, σύμφωνα με τα συμπεράσματα μελέτης της Hellastat ΑΕ. Η μειωμένη παραγωγή σε σημαντικούς τομείς-πελάτες (π.χ. τρόφιμα, ποτά, χημικά προϊόντα, δομικά υλικά) είχε αρνητικό αντίκτυπο στη χάρτινη συσκευασία. Έτσι, αρκετές εταιρείες έθεσαν ως άμεση προτεραιότητα τον έλεγχο του κόστους καθώς πέραν της οικονομικής ύφεσης είχαν να αντιμετωπίσουν τις αυξήσεις στις τιμές των πρώτων υλών και τη συντηρητική πολιτική πωλήσεων.

Ο κλάδος τα τελευταία χρόνια έχει χαρακτηριστεί από επενδύσεις αυτοματοποίησης, οι οποίες αποτέλεσαν σημαντικό παράγοντα ανόδου της αγοράς. Ωστόσο, λόγω της οικονομικής κρίσης και της έλλειψης διαθέσιμων κεφαλαίων η απόκτηση μηχανημάτων το τελευταίο έτος έχει περιοριστεί. Έτσι, οι περισσότερες εταιρείες διενεργούν επενδύσεις ανακαίνισης και εκτενούς συντήρησης του υφιστάμενου εξοπλισμού τους.

Στην Ευρώπη, αλλά και στην Ελλάδα, εκδηλώνεται τάση χρησιμοποίησης οικολογικών συσκευασιών, οι οποίες υποκαθιστούν σταδιακά τα συμβατικά προϊόντα. Βέβαια, τα προϊόντα αυτά σε γενικές γραμμές είναι υψηλότερου κόστους, και δεν θεωρούνται ανταγωνιστικά σε περιόδους οικονομικής κρίσης.

Επίσης, σταδιακά προτιμώνται συσκευασίες μικρού μεγέθους λόγω της αύξησης των μονομελών ή διμελών νοικοκυριών και της μείωσης του διαθέσιμου χρόνου. Έτσι, προκύπτουν ανάγκες για συσκευασίες που να διατηρούν τα τρόφιμα και τα ποτά για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα ενώ θετικές επιδράσεις εντοπίζονται στον τομέα της συσκευασίας έτοιμων προμαγειρευμένων γευμάτων, γρήγορου φαγητού κ.ά.

Γενικά, οι εταιρείες του κλάδου προσπαθούν να "αφουγκραστούν" τις καταναλωτικές προτιμήσεις και να παράγουν προϊόντα που να συνδυάζουν καινοτομία, χρηστικότητα και λειτουργικότητα, λαμβάνοντας υπόψη την αυξανόμενη ευαισθησία των καταναλωτών σε θέματα ασφάλειας, υγιεινής και προστασίας του περιβάλλοντος.

2.4.5. Προοπτικές του κλάδου

Στη μελέτη της Hellastat αναφέρεται ότι απαραίτητη προϋπόθεση για την επιβίωση του κλάδου στην οικονομική ύφεση είναι η ύπαρξη καινοτομίας μέσω έρευνας και ανάπτυξης νέων προϊόντων, ιδίως δε των φιλικών προς το περιβάλλον. Σημαντικές προοπτικές ενέχει και ο τομέας της «έξυπνης» συσκευασίας. Επίσης, οι μορφές σύνθετης συσκευασίας αποτελούν πρόσφορο έδαφος για συνεργασία διαφορετικών υλικών, ώστε να μη δρουν ανταγωνιστικά μεταξύ τους. Τέλος, η τάση για χρήση μικρών και ατομικών συσκευασιών τροφίμων θα συνεχιστεί και στο μέλλον λόγω των μονομελών νοικοκυριών που δημιουργούνται και της επιτυχούς λειτουργίας των fast food.⁵²

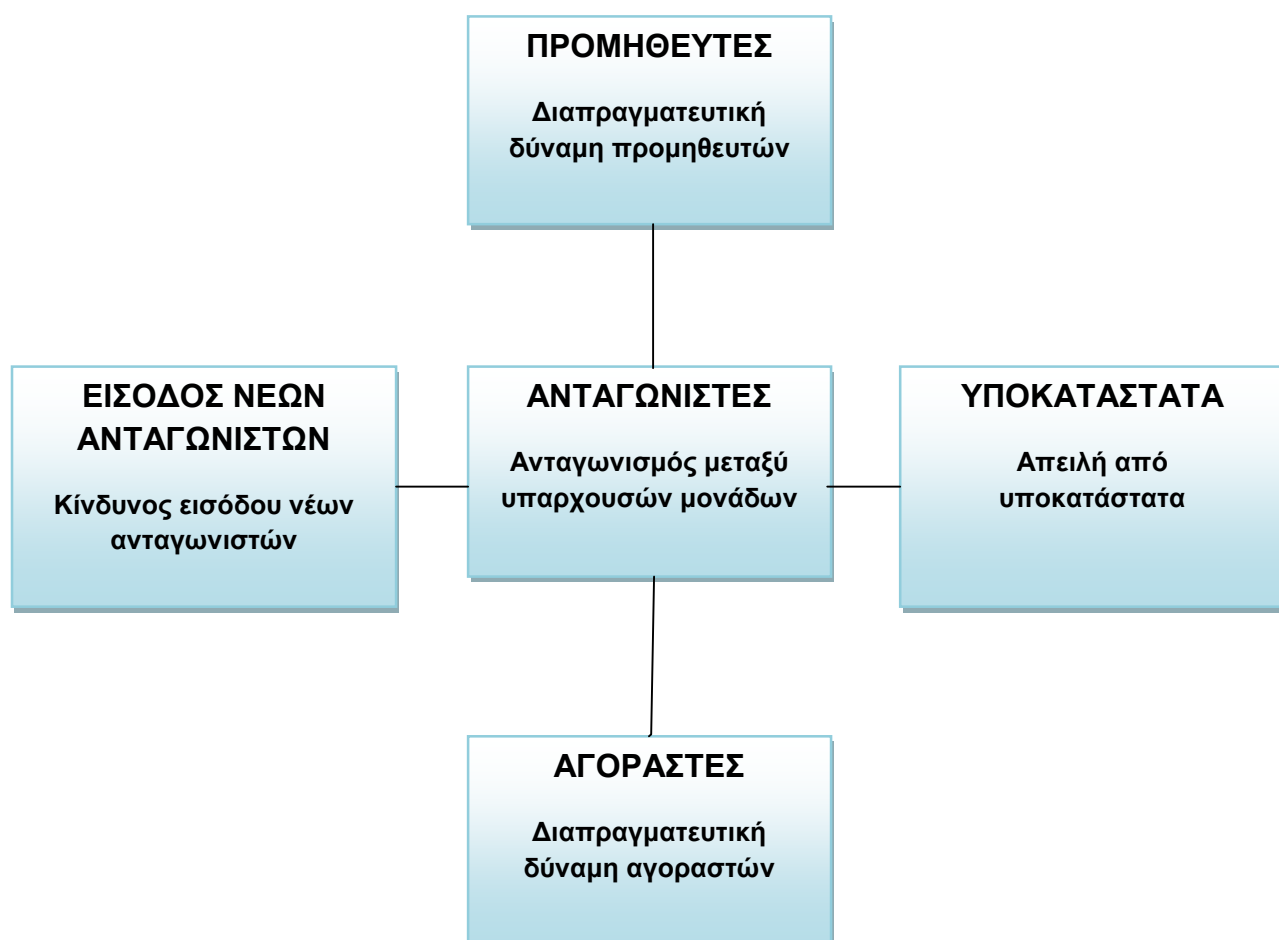


52. Βιοτεχνικό Επιμελητήριο Πειραιά , (2010) , « Σημαντική κάμψη των πωλήσεων στον κλάδο της συσκευασίας » , http://www.bep.gr/index.php?option=com_content&task=view&id=4493&Itemid=192

2.4.6. Το πλαίσιο των πέντε δυνάμεων του Porter

Πέντε δυνάμεις του Porter

Οι πέντε δυνάμεις του Porter ή διαφορετικά η δομική ανάλυση του κλάδου είναι μια τεχνική που αναπτύχθηκε από τον καθηγητή του Harvard Business School, Michael Porter και υποδεικνύει την τοποθεσία της επιχείρησης μέσα στον ανταγωνισμό με απώτερο στόχο την ανάπτυξη κατάλληλων στρατηγικών διοίκησης. Επίσης, με την τεχνική αυτή μια επιχείρηση μπορεί να εκτιμήσει τη συνολική ελκυστικότητα του κλάδου υποδεικνύοντας στη συνέχεια την ανάγκη για αλλαγές. Το κλαδικό περιβάλλον των επιχειρήσεων προσδιορίζεται από τις παρακάτω δυνάμεις:⁵³



Διάγραμμα 2.2 « Παρουσίαση των πέντε δυνάμεων του Porter »

53. Philip Kotler, (1991) Μάρκετινγκ μανάτζμεντ (ανάλυση, σχεδιασμός, υλοποίηση και έλεγχος), Εκδόσεις "INTERBOOKS", Αθήνα

Η δομική ανάλυση του ανταγωνισμού στο κλάδο συνοψίζεται στα εξής:

Κίνδυνος εισόδου νέων ανταγωνιστών

Δεν υπάρχει κίνδυνος εισόδου νέων ανταγωνιστών για τα επόμενα χρόνια τουλάχιστον, λόγω μιας σειράς παραγόντων που απαιτούνται, όπως οι οικονομίες κλίμακας, οι μεγάλες απαιτήσεις σε κεφάλαια, η εξειδικευμένη τεχνογνωσία και τα καταξιωμένα και αποτελεσματικά κανάλια διανομής.

Διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών

Η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών χαρτιού είναι μεγάλη. Ένας μικρός αριθμός εταιρειών αγόρασε όλες τις μικρές και τώρα αυτές καθορίζουν τους κανόνες του παιχνιδιού. Με δεδομένο ότι το 60% του κόστους παραγωγής αποτελεί το κόστος πρώτης ύλης, η μεγάλη διαπραγματευτική τους δύναμη δημιουργεί πολλά προβλήματα με κυριότερο την αύξηση του κόστους. Επίσης δεν υπάρχει δυνατότητα υποκατάστασης της πρώτης ύλης του χαρτιού, γεγονός που αυξάνει ακόμα περισσότερο τη διαπραγματευτική τους δύναμη.

Διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών

Υπάρχει μεγάλη διαπραγματευτική δύναμη των αγοραστών, γιατί οι εταιρείες πελάτες είναι μεγάλου μεγέθους και οι παραγωγοί είναι πολλοί

Απειλή από υποκατάστατα προϊόντα

Το υποκατάστατο που ενδεχομένως αποτελεί μικρή απειλή είναι το πλαστικό π.χ. πλαστική συσκευασία σε εξάδες για τα μπουκάλια νερό.

Ανταγωνισμός μεταξύ υπάρχουσών μονάδων

Ο ανταγωνισμός μεταξύ των υπάρχουσών μονάδων είναι έντονος, όπως προαναφέρθηκε και στην προηγούμενη ενότητα. Υπάρχουν 80 εταιρείες στον ευρύτερο κλάδο της χάρτινης συσκευασίας και 10 εταιρείες στην αγορά του χαρτοκιβωτίου με παρόμοια δυναμικότητα, μέγεθος και εύρος δραστηριοτήτων με τις δύο εξεταζόμενες εταιρείες. Η ανάπτυξη της αγοράς έχει σταματήσει με αποτέλεσμα ο ανταγωνισμός να γίνεται εντονότερος,

καθώς η αύξηση του μεριδίου αγοράς μιας επιχείρησης αναγκαστικά πραγματοποιείται σε βάρος των μεριδίων αγοράς των άλλων επιχειρήσεων του κλάδου.⁵⁴

Με βάση τα παραπάνω η Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και η ΕΙ – Pack Α.Ε. θα πρέπει να μειώσουν την διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών και των πελατών τους, προκειμένου να αποκτήσουν μεγαλύτερη δυναμική στον κλάδο.

Τη διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών τους μπορούν να τη μειώσουν με μεγάλες παραγγελίες, ελαχιστοποιώντας το κόστος και με μείωση των ημερών εξόφλησης. Μπορούν επίσης, να συνάψουν μακροχρόνιες στρατηγικές συμμαχίες με κάποιους προμηθευτές, επιτυγχάνοντας έτσι, αφενός τη μείωση του κόστους και αφετέρου τη δημιουργία καλών σχέσεων.

Και τέλος τη διαπραγματευτική δύναμη των πελατών τους μπορούν να την ελαττώσουν με μείωση του χρόνου παράδοσης των παραγγελιών.

54. Μελέτη της HELLASTAT, « Ανάλυση του Ανταγωνιστικού Περιβάλλοντος στον Κλάδο της Χάρτινης Συσκευασίας»

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3°

3. ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Στο κεφάλαιο που ακολουθεί, θα γίνει παρουσίαση της διοίκησης και του οργανογράμματος των επιχειρήσεων. Για κάθε εταιρεία θα προσδιοριστούν, η σύνθεση του διοικητικού συμβουλίου της, το οργανόγραμμα και η ανάλυση των επιμέρους στοιχείων του, και η σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της.

3.1 Η ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΤΟ ΟΡΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ – ΧΑΡΤΕΛ Α.Β.Ε.Ε.

3.1.1. Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας

Σύμφωνα με το άρθρο 15 της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως, (ΦΕΚ 8103/06.07.2007), καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών το υπ' αριθ. 164/2.7.2007 πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ – ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ Χάρτου – Χαρτοκιβωτίων, από το οποίο προκύπτει ότι το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα ύστερα από την εκλογή του, από την τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της 30.6.2007 με 5/ετή θητεία. Η σύνθεση των μελών του νέου Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:¹

1. Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, Τεύχος Ανωνύμων Εταιρειών, Έγγραφο Ε118883, Αριθμός Φύλλου 8103, Αριθμός Πρωτοκόλλου Αποστολέα 10209, 17/07/2007, Άρθρο 15, Θέμα : Ανακοίνωση Συγκρότησης Διοικητικού Συμβουλίου Α.Ε.,
http://www.et.gr/index.php?option=com_wrapper&view=wrapper&Itemid=106&lang=en

ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Χαΐτογλου Κωνσταντίνος	Πρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος
Χαΐτογλου Αλέξανδρος	Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος
Χαΐτογλου Βικτωρία	Μέλος του Δ.Σ.
Χαΐτογλου Ελένη	Μέλος του Δ.Σ.
Αγγέλου Κωνσταντίνος	Μέλος του Δ.Σ.
Κώτσης Μιχαήλ	Μέλος του Δ.Σ.
Χαΐτογλου Νικόλαος	Μέλος του Δ.Σ.

Πίνακας 3 .2 « Σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Χαΐτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε.»

Ως εκπρόσωποι της εταιρείας ορίζονται ο Πρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος Χαΐτογλου Κωνσταντίνος και ο Αντιπρόεδρος και Διευθύνων Σύμβουλος Χαΐτογλου Αλέξανδρος οι οποίοι εκπροσωπούν και διευθύνουν την εταιρεία με την υπογραφή τους για όλες τις ενέργειες που αναφέρονται στο άρθρο 13 παρ. 6 και στο άρθρο 15 του καταστατικού της εταιρείας, είτε ενεργώντας από κοινού είτε ξεχωριστά ο καθένας.

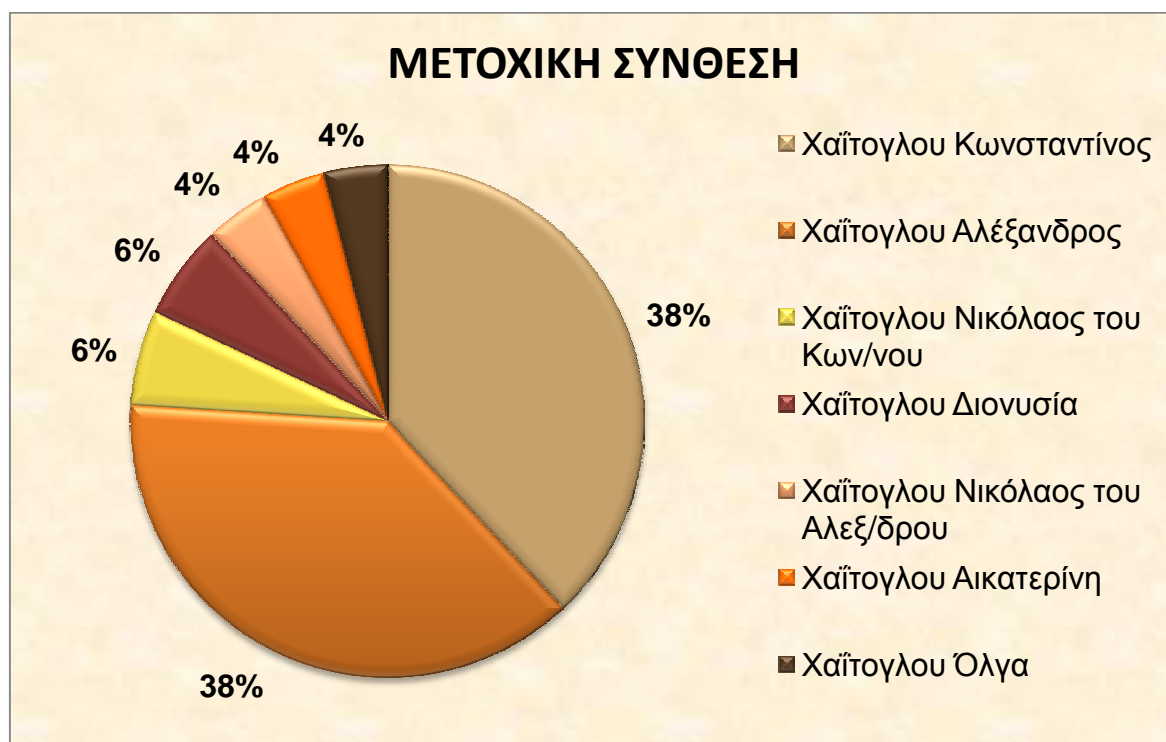
Όπως φαίνεται και από την σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, η ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ – ΧΑΡΤΕΛ ΑΒΕΕ είναι μια οικογενειακή επιχείρηση, με το Διοικητικό Συμβούλιο να αποτελείται κυρίως από τους ιδιοκτήτες, οι οποίοι είναι όλοι μέλη της οικογένειας Χαΐτογλου. Το Διοικητικό Συμβούλιο, συμμετέχει πλήρως στη χάραξη στρατηγικής της εταιρείας.

3.1.2. Σύθεση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 2.585.400 € και διαιρείται σε 43.090 μετοχές, ονομαστικής αξίας 60 ευρώ έκαστη. Οι μετοχές της εταιρείας είναι ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

Η μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί, τόσο στη μεταβίβαση, όσο και στο δικαίωμα ψήφου από το καταστατικό της.

Τα ονόματα των μετόχων της εταιρείας καθώς και το ποσοστό μετοχικού κεφαλαίου που κατέχουν, δίνονται στο παρακάτω διάγραμμα:



Διάγραμμα 3.3 « Σύθεση του Μετοχικού Κεφαλαίου της Χαΐτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε.»

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα, μέτοχοι της Χαΐτογλου – Χαρτέλ, είναι ο Χαΐτογλου Κωνσταντίνος με ποσοστό 38%, ο Χαΐτογλου Αλέξανδρος με ποσοστό 38%, ο Χαΐτογλου Νικόλαος του Κων/νου με ποσοστό 6%, η Χαΐτογλου Διονυσία με ποσοστό 6% , ο Χαΐτογλου Νικόλαος του Αλεξ/δρου με ποσοστό 4%, η Χαΐτογλου Αικατερίνη με ποσοστό 4% και η Χαΐτογλου Όλγα με ποσοστό 4% .²

2. Χαΐτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , (2011) , «Σύθεση Μετοχικού Κεφαλαίου»

3.1.3. Το οργανόγραμμα της εταιρείας

Οργανόγραμμα (organization chart), είναι η γραπτή απεικόνιση της οργανωτικής δομής της επιχείρησης, δηλαδή η ομαδοποίηση των ομοειδών επιμέρους δραστηριοτήτων της επιχείρησης σε τμήματα.

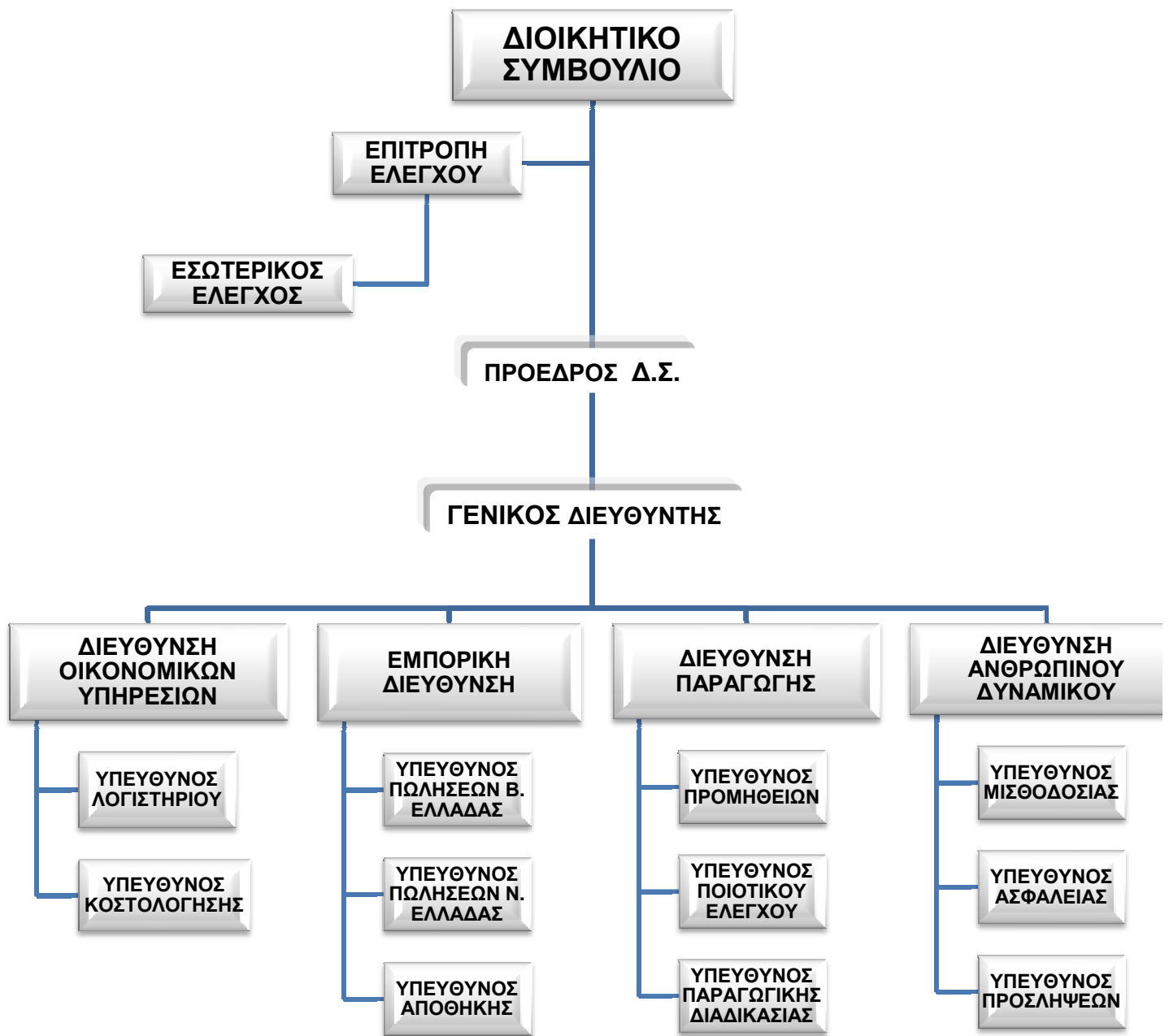
Η δημιουργία της οργανωτικής δομής της επιχείρησης αποτελεί μια πολύ σημαντική πτυχή των λειτουργιών της διοίκησης. Η δημιουργία της οργανωτικής δομής της επιχείρησης συνίσταται στην ομαδοποίηση των μεμονωμένων εργασιών σε διαφορετικές μονάδες ή τμήματα.³

Η Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., έχει υιοθετήσει τη λειτουργική οργανωτική δομή, σύμφωνα με την οποία, η επιχείρηση διαχωρίζεται με βάση τις λειτουργίες που είναι απαραίτητες για την επιβίωση της. Αυτές είναι η παραγωγή, οι πωλήσεις και το μάρκετινγκ, τα χρηματοοικονομικά, το ανθρώπινο δυναμικό και η έρευνα και ανάπτυξη.

Η συγκεκριμένη δομή της παρέχει πολλά και σημαντικά πλεονεκτήματα. Πρώτον, υφίστανται ξεκάθαρος ορισμός αρμοδιοτήτων, δεύτερον, επιτρέπει σε υφισταμένους και προϊσταμένους να μοιράζονται την γνώμη τους μέσα σε κάθε λειτουργία. Και τέλος, παρέχει την δυνατότητα εμβάθυνσης σε λειτουργικά ζητήματα.

Παρακάτω παρατίθεται η οργανωτική δομή της εταιρείας Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., σχηματικά:

3. Λαζαρίης Τ. Γ. – Παπαδόπουλος Λ. Δ.,(2001) , Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Βασικές Έννοιες Χρηματοοικονομικής- Χρηματοοικονομικός Σχεδιασμός και Διοίκηση Κεφαλαίου Κίνησης , Τεύχος : Α, Εκδόσεις: Λαζαρίδης - Παπαδόπουλος , Θεσσαλονίκη. Σελ. 42 - 43



Διάγραμμα 3.2 « Οργανωτική Δομή της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε.»

Παρουσίαση λειτουργιών που επιτελεί το κάθε τμήμα

Διεύθυνση εσωτερικού ελέγχου

Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου είναι μία ανεξάρτητη, αντικειμενική, διαβεβαιωτική και συμβουλευτική δραστηριότητα, σχεδιασμένη να προσθέτει αξία και να βελτιώνει τις λειτουργίες της εταιρείας. Βοηθά την εταιρία να επιτύχει τους στόχους της προσφέροντας μια συστηματική επιστημονική προσέγγιση για την αποτίμηση και βελτίωση της αποτελεσματικότητας της διαχείρισης των κινδύνων, των συστημάτων εσωτερικού ελέγχου και των διαδικασιών εταιρικής διακυβέρνησης. Επίσης, φροντίζει για τη διαφάνεια και αξιοπιστία των οικονομικών καταστάσεων και πληροφοριών, τον περιορισμό της απάτης και των λειτουργικών ζημιών.

Διεύθυνση οικονομικών υπηρεσιών

Η διεύθυνση οικονομικών υπηρεσιών, αποτελεί ένα από τα βασικότερα τμήματα μέσα στην οικονομική μονάδα, διότι παρακολουθεί και αναλύει τις οικονομική πορεία της επιχείρησης. Αρμοδιότητες της διεύθυνσης οικονομικών υπηρεσιών, είναι η κατάρτιση και εκτέλεση του προϋπολογισμού, η αξιοποίηση όλων των δυνατοτήτων δημιουργίας και απόκτησης εσόδων, η λογιστική και ταμειακή διαχείριση, η προστασία και αξιοποίηση της περιουσίας της Χαϊτογλου – Χαρτέλ. Η οικονομική διεύθυνση αποτελείται από τα τμήματα του λογιστηρίου και κοστολόγησης.

Εμπορική διεύθυνση

Κύρια δραστηριότητα της εμπορικής διεύθυνσης, είναι ο συντονισμός και η οργάνωση για την όσο το δυνατόν καλύτερη λειτουργία των τμημάτων πωλήσεων της εταιρείας. Οι αρμοδιότητες της εμπορικής διεύθυνσης, είναι η ενημέρωση προς τους πελάτες για καινούργια προϊόντα, η ασφαλή και άμεση παράδοση των προϊόντων της εταιρείας στους πελάτες της, η εκτέλεση έρευνας αγοράς και εκτίμησης των αποτελεσμάτων και η σχεδίαση πλάνων

για μελλοντικές δραστηριότητες πώλησης. Η εμπορική διεύθυνση αποτελείται από τα τμήματα πωλήσεων Βόρειας και Νότιας Ελλάδας και από το τμήμα συντονισμού των λειτουργιών της αποθήκης.

Διεύθυνση παραγωγής

Η διεύθυνση παραγωγής στην επιχείρηση φροντίζει για το σχεδιασμό, προγραμματισμό, λειτουργία και βελτίωση της παραγωγικής διαδικασίας με την οποία οι πόροι της επιχείρησης μετατρέπονται σε προϊόντα. Επίσης, αναπτύσσει συστήματα διαχείρισης των αποθεμάτων και επιδιώκει την επίτευξη αλλά και διατήρηση της υψηλής ποιότητας των προϊόντων. Η διεύθυνση παραγωγής αποτελείται από το τμήμα προμήθειας, το τμήμα παραγωγικής διαδικασίας και το τμήμα ποιοτικού ελέγχου.

Διεύθυνση ανθρωπίνου δυναμικού

Η διεύθυνση ανθρωπίνου δυναμικού φροντίζει για την ικανοποίηση όλων των εργαζομένων της εταιρείας. Οι αρμοδιότητες της διεύθυνσης ανθρωπίνου δυναμικού, είναι η επιλογή, η πρόσληψη, η εκπαίδευση, η υποκίνηση και ανάπτυξη των εργαζομένων. Επιπλέον φροντίζει για την τήρηση των κανόνων υγιεινής και ασφάλειας και τη δημιουργία ενός ευχάριστου περιβάλλοντος εργασίας. Η διεύθυνση ανθρωπίνου δυναμικού αποτελείται από το τμήμα προσλήψεων, το τμήμα μισθοδοσίας και το τμήμα ασφάλειας των εργαζομένων.

Η στενή συνεργασία όλων των παραπάνω διευθύνσεων και τμημάτων, οδηγεί στην επίτευξη των στόχων της οικονομικής μονάδας.⁴

4. Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , (2011) , «Οργανόγραμμα της εταιρείας και λειτουργίες που επιτελεί το κάθε τμήμα»

3.2 Η ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΚΑΙ ΤΟ ΟΓΑΝΟΓΡΑΜΜΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ EL – PACK A.E.

3.2.1. Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας

Σύμφωνα με το άρθρο 6 της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως, (ΦΕΚ 3552/11.05.2009), καταχωρήθηκε στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών το πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου της EL- PACK A.E. Ειδών Συσκευασίας, από το οποίο προκύπτει ότι το Διοικητικό Συμβούλιο συγκροτήθηκε σε σώμα ύστερα από την εκλογή του, από την έκτακτη Γενική Συνέλευση των μετόχων της 06/05/2009 και του οποίου η θητεία λήγει στις 06/05/2012. Η σύνθεση των μελών του νέου Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρίας, παρουσιάζεται στον παρακάτω πίνακα:⁵

ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	
ΟΝΟΜΑΤΕΠΩΝΥΜΟ	ΘΕΣΗ
Βουλγαράκης Αναστάσιος	Πρόεδρος του Δ.Σ.
Σπυράκης Αντώνιος	Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. και Διευθύνων Σύμβουλος
Κάββουρας Κωνσταντίνος	Μέλος του Δ.Σ.
Λυμπερόπουλος Κωνσταντίνος	Μέλος του Δ.Σ.
Νικολούλιας Παναγιώτης	Μέλος του Δ.Σ.
Βουλγαράκης Κυριάκος	Μέλος του Δ.Σ.
Αντωνίου Βασίλειος	Μέλος του Δ.Σ.

Πίνακας 3 .2 « Σύνθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της EI – Pack A.E.»

Η εταιρεία εκπροσωπείται και δεσμεύεται έναντι παντός τρίτου, δια μόνης της υπογραφής του Αντιπροέδρου και Διευθύνοντος Συμβούλου Αντωνίου Σπυράκη. Σε περίπτωση κωλύματος του αναπληρώνεται από το Μέλος Κωνσταντίνο Κάββουρα.

5. Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, Τεύχος Ανωνύμων Εταιρειών, Έγγραφο Ε68506 , Αριθμός Φύλλου 3552, Αριθμός Πρωτοκόλλου Αποστολέα 2075, 19/05/2009, Άρθρο 6, Θέμα : Ανακοίνωση Συγκρότησης Διοικητικού Συμβουλίου Α.Ε., http://www.et.gr/index.php?option=com_wrapper&view=wrapper&Itemid=106&lang=en

3.2.2. Σύνθεση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας EL – PACK A.E. ανέρχεται σε 3.249.360 € και διαιρείται σε 1.083.120 μετοχές, ονομαστικής αξίας 3 ευρώ έκαστη. Οι μετοχές της εταιρείας είναι ονομαστικές με δικαίωμα ψήφου.

Η μεταβίβαση των μετοχών της εταιρείας γίνεται όπως ορίζει ο νόμος και δεν υφίστανται περιορισμοί, τόσο στη μεταβίβαση, όσο και στο δικαίωμα ψήφου από το καταστατικό της.

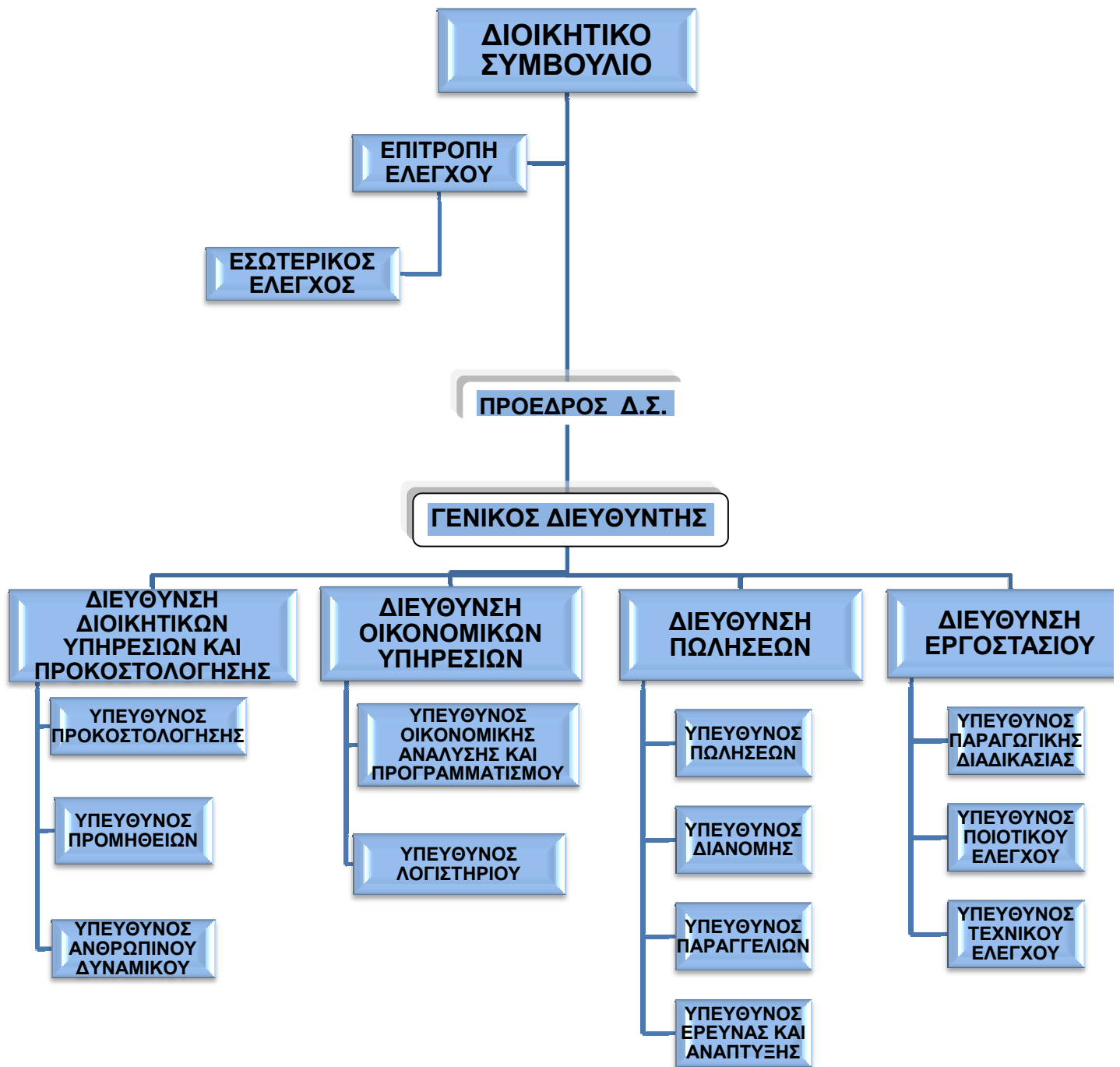
Οι κύριοι μέτοχοι της εταιρείας είναι ο κ. Αναστάσιος Βουλγαράκης και ο κ. Αντώνιος Σπυράκης.

3.2.3. Το οργανόγραμμα της εταιρείας

Το οργανόγραμμα της εταιρείας EL – PACK A.E. ακολουθεί την λειτουργική οργανωτική δομή, η οποία συνδέεται με τέτοιο τρόπο, ώστε να υποστηρίζει την επιχειρησιακή στρατηγική της εταιρείας. Οι τρεις βασικοί παράγοντες που χαρακτηρίζουν την οργανωτική δομή της EL – PACK A.E. είναι οι εξής:

- Ταχύτητα στη λήψη αποφάσεων
- Προσαρμοστικότητα και ευελιξία στις συντελούμενες αλλαγές
- Αξιοποίηση της γνώσης και εμπειρίας των ανθρώπων της

Παρακάτω παρατίθεται η οργανωτική δομή της εταιρείας EL – PACK A.E., σχηματικά:



Διάγραμμα 3 .3 « Οργανωτική Δομή της EI – Pack A.E.»

Παρουσίαση λειτουργιών που επιτελεί το κάθε τμήμα

Διεύθυνση εσωτερικού ελέγχου

Η Διεύθυνση Εσωτερικού Ελέγχου, όπως προαναφέρθηκε, αποτελεί μια ανεξάρτητη, αντικειμενική και συμβουλευτική δραστηριότητα, η οποία έχει ως βασικό σκοπό να διασφαλίσει ότι η επιχείρηση πράγματι κινείται προς την κατεύθυνση της επίτευξης των προκαθορισμένων στόχων της.

Διεύθυνση διοικητικών υπηρεσιών και προκοστολόγησης

Η διεύθυνση διοικητικών υπηρεσιών προγραμματίζει τις δραστηριότητες και συντονίζει τις λειτουργίες των μονάδων, κυρίως διοικητικού χαρακτήρα. Οι κύριες αρμοδιότητες της διεύθυνσης είναι: ο σχεδιασμός και η επίβλεψη εφαρμογής βελτιώσεων στην διοικητική οργάνωση της εταιρείας, η κατάρτιση και γενικότερα η ανάπτυξη του ανθρώπινου δυναμικού, τα θέματα πρόσληψης και υπηρεσιακής κατάστασης του προσωπικού και θέματα που σχετίζονται με την προκοστολόγηση των προϊόντων της. Η διεύθυνση διοικητικών υπηρεσιών αποτελείται από το τμήμα προκοστολόγησης, το τμήμα προμηθειών και το τμήμα ανθρώπινου δυναμικού.

Διεύθυνση οικονομικών υπηρεσιών

Η διεύθυνση οικονομικών υπηρεσιών της EL – PACK A.E., είναι υπεύθυνη για την χρηματοοικονομική λειτουργία της επιχείρησης. Συγκεκριμένα, φροντίζει για την σύνταξη επιχειρηματικού σχεδιασμού, την κατάρτιση ετήσιου προϋπολογισμού, την εξαγωγή των μηνιαίων οικονομικών καταστάσεων, την ανάλυση αποκλίσεων μεταξύ προϋπολογιστικών και απολογιστικών στοιχείων, την αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, και την χρηματοοικονομική ανάλυση. Η διεύθυνση οικονομικών αποτελείται από το τμήμα οικονομικής ανάλυσης και προγραμματισμού και από το τμήμα λογιστηρίου.

Διεύθυνση πωλήσεων

Η διεύθυνση πωλήσεων της εταιρείας φροντίζει για την άμεση εξυπηρέτηση των πελατών της μέσω των προϊόντων της και του δικτύου διανομής που διαθέτει, το οποίο καλύπτει κάθε γεωγραφική περιοχή της χώρας. Η διεύθυνση πωλήσεων, είναι υπεύθυνη για την ενημέρωση των πελατών της εταιρείας για νέα προϊόντα αλλά και για τον σχεδιασμό και ανάπτυξη νέων τεχνικών πωλήσεων με σκοπό την αύξηση του πελατολογίου της εταιρείας. Η διεύθυνση αποτελείται από το τμήμα πωλήσεων, το τμήμα διανομής, το τμήμα παραγγελιών και το τμήμα έρευνας και ανάπτυξης.

Διεύθυνση εργοστασίου

Η διεύθυνση εργοστασίου της εταιρείας ελέγχει και συντονίζει τη λειτουργία του εργοστασίου. Φροντίζει για τον έλεγχο κάθε σταδίου της παραγωγικής διαδικασίας. Επίσης ελέγχει την ποιότητα όλων των παραγόμενων προϊόντων της εταιρείας και μεριμνά για την σωστή λειτουργία και συντήρηση του μηχανολογικού εξοπλισμού της. Η διεύθυνση εργοστασίου αποτελείται από το τμήμα παραγωγικής διαδικασίας, το τμήμα ποιοτικού ελέγχου και το τμήμα τεχνικού ελέγχου.

Οι προαναφερθείσες διευθύνσεις καθώς και τα τμήματα που τις αποτελούν συνεργάζονται μεταξύ τους στο έπακρο και ακολουθούν την επιχειρησιακή στρατηγική της EL – PACK A.E. με βασική επιδίωξη την επίτευξη όλων των στόχων που έχει θέσει η εταιρεία.

6. EL – PACK A.E., (2011), «Οργανόγραμμα της εταιρείας και λειτουργίες που επιτελεί το κάθε τμήμα»

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4°

4. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Στο κεφάλαιο που ακολουθεί, πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση της Χαΐτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της ΕΙ – Pack Α.Ε. Για κάθε εταιρεία θα γίνει παρουσίαση των βασικών οικονομικών μεγεθών της και υπολογισμός των αριθμοδεικτών , βάσει των λογιστικών καταστάσεων της. Εν συνεχεία, οι υπολογισθέντες αριθμοδείκτες των εταιρειών θα συγκριθούν με τους αντίστοιχους του κλάδου της χάρτινης συσκευασίας, προκειμένου να δοθεί μια πλήρης εικόνα και να αξιολογηθεί η χρηματοοικονομική πορεία τους, τα τελευταία πέντε έτη .

4.1 ΕΞΕΛΙΞΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

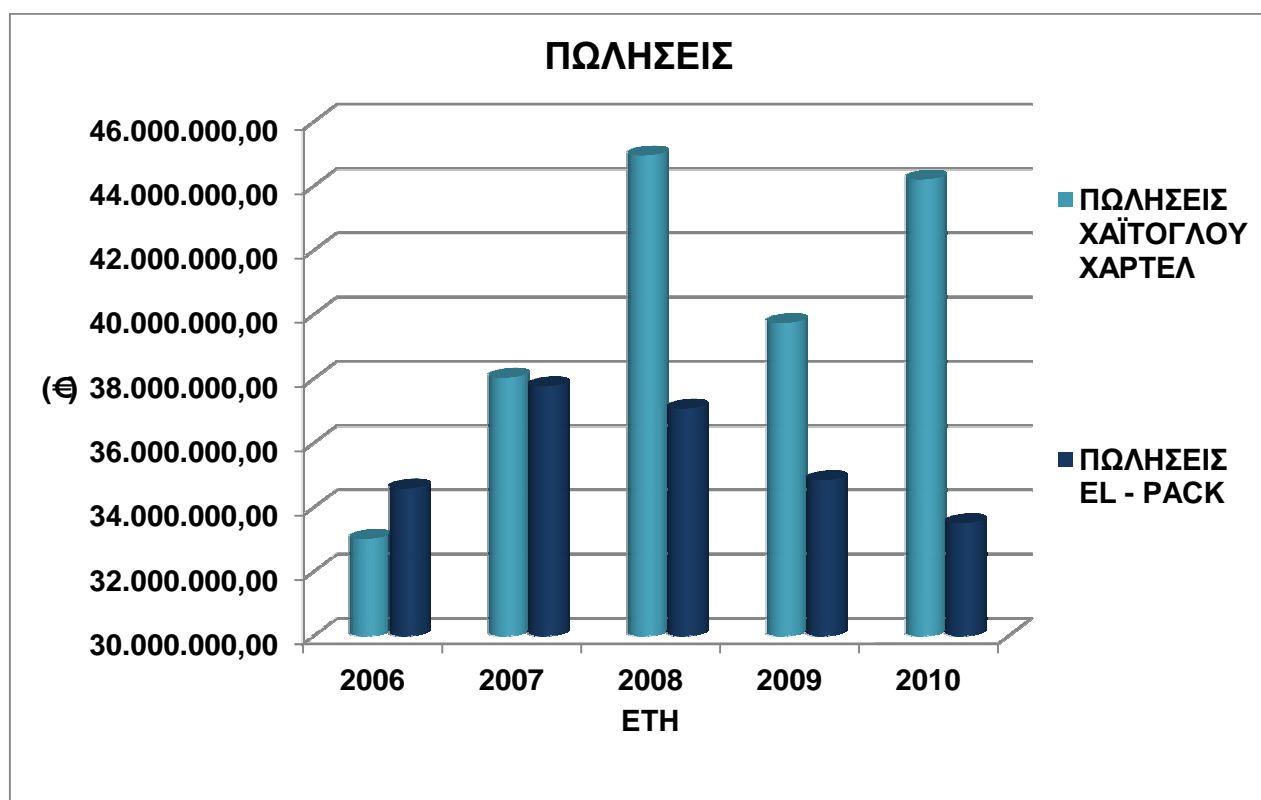
4.1.1. Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)

Ως κύκλος εργασιών μιας επιχείρησης, ορίζεται η ανταλλαγή αγαθών , υπηρεσιών ή άλλων περιουσιακών στοιχείων με σκοπό την επίτευξη κέρδους. Για το λόγο αυτό, αποτελεί ένα από τα σημαντικότερα μεγέθη μελέτης της επιχείρησης .

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθενται οι πωλήσεις των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς και η ποσοστιαία μεταβολή αυτών.

ΕΤΗ	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)	ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΙ – ΡΑΚΚ (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
2006	33.015.768,59	-	34.579.546,79	-
2007	38.032.226,80	15,19	37.764.888,23	9,21
2008	44.945.103,09	18,18	37.066.066,01	- 1,85
2009	39.734.448,97	- 11,59	34.840.336,85	- 6
2010	44.195.496,73	11,23	33.504.922,13	- 3,83

Πίνακας 4 .4 « Πωλήσεις της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της ΕΙ –Ρακκ Α.Ε. »



Διάγραμμα 4.5 «Απεικόνιση των πωλήσεων της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της ΕΙ –Ρακκ Α.Ε.»

Σύμφωνα με τα παραπάνω, παρατηρείται αύξηση των πωλήσεων της **Χαΐτογλου – Χαρτέλ**, από το 2006 έως το 2008 κατά **15,19%** και **18,18%** αντίστοιχα. Ενώ, από το 2008-2009 παρατηρείται κάμψη των πωλήσεων κατά **11,59%**. Παρόλα αυτά, όμως ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανακάμπτει και πάλι το 2010, καθότι αυξάνεται κατά **11,23 %**. Η αύξηση αυτή, πιθανώς να οφείλεται στη μείωση της τιμής πώλησης των προϊόντων που εμπορεύεται η επιχείρηση, δίνοντας έτσι κίνητρο στους πελάτες της για αύξηση των αγορών τους.

Οι πωλήσεις της εταιρείας **EI – Pack**, αυξάνονται από το 2006 έως το 2007 κατά **9,21%**, ενώ από 2008 – 2010 παρατηρείται κάμψη. Πιο αναλυτικά, από το 2007 -2008 ο κύκλος εργασιών μειώνεται κατά **1,85%**, από 2008-2009 μειώνεται με αύξοντα ρυθμό κατά **6%** και από το 2009-2010, μειώνεται με φθίνοντα ρυθμό κατά **3,83%**. Η μείωση αυτή, πιθανώς να οφείλεται στην οικονομική κρίση, η οποία έκανε την εμφάνιση της στην χώρα μας στα μέσα του 2008 και επηρέασε όλους τους ευρύτερους κλάδους.

Όπως φαίνεται και στο παραπάνω διάγραμμα, η **EI – Pack** υπερτερεί έναντι της **Χαΐτογλου – Χαρτέλ** μόνο το 2006, καθότι οι πωλήσεις της είναι υψηλότερες. Ενώ, η **Χαΐτογλου – Χαρτέλ**, επιτυγχάνει μεγαλύτερο κύκλο εργασιών, από την **EI – Pack**, στο χρονικό διάστημα 2007-2010.¹

1. Ισολογισμοί της **Χαΐτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε.** και της **EI – Pack Α.Ε.**

4.1.2. Κόστος Πωληθέντων

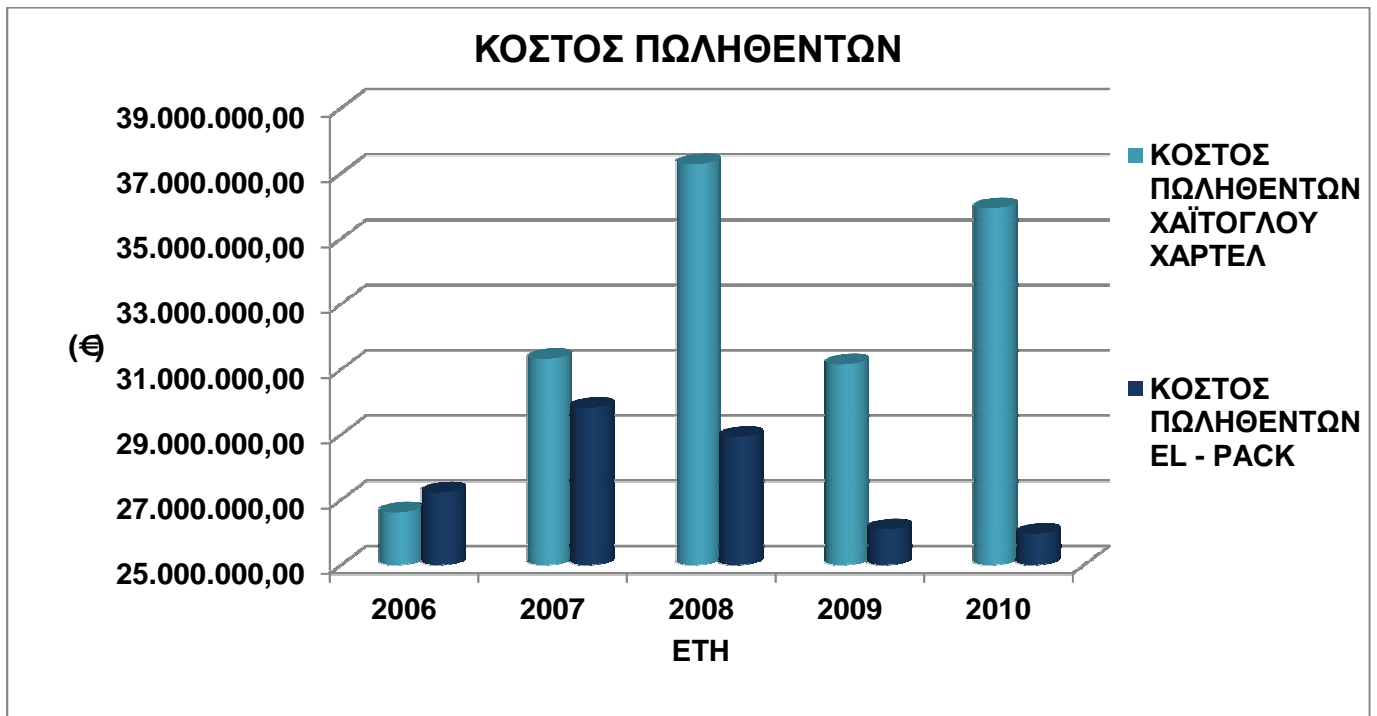
Το κόστος πωληθέντων, είναι ένα αριθμητικό μέγεθος που αντιπροσωπεύει τα ποσά που επενδύθηκαν για την απόκτηση υλικών ή αϋλων αγαθών και υπηρεσιών με σκοπό την χρησιμοποίησή τους για την πραγματοποίηση εσόδων από πωλήσεις.²

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθενται το κόστος πωληθέντων των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς και η ποσοστιαία μεταβολή αυτού.

ΕΤΗ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΤΗΣ ΕΙ - ΡΑΚΚ (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
2006	26.606.445,17	-	27.212.975,36	-
2007	31.313.260,86	10,64	29.813.499,91	9,56
2008	37.276.561,66	19,04	28.918.915,10	- 3
2009	31.142.218,24	- 16,46	26.087.553,89	- 9,79
2010	35.927.984,65	15,37	25.950.042,67	- 0,53

Πίνακας 4.2 « Κόστος Πωληθέντων της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της ΕΙ –Ρακκ Α.Ε. »

2. Βενιέρης Γ.,(1986) , Λογιστική Κόστους , Εκδόσεις: Σμπίλια , Αθήνα. Σελ. 21



Διάγραμμα 4.2 «Απεικόνιση του κόστους πωληθέντων της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της EI – Pack Α.Ε.»

Σύμφωνα με τα παραπάνω, παρατηρείται αύξηση του κόστους πωληθέντων της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ**, από το 2006 έως το 2008 κατά **10,64%** και **19,04%** αντίστοιχα. Ενώ, από το 2008-2009 παρατηρείται μείωση του κόστους πωλήσεων κατά **16,46%**. Το χρονικό διάστημα 2009-2010, σημειώνεται και πάλι αύξηση του κόστους κατά **15,37%**. Η αύξηση αυτή, πιθανώς να οφείλεται σε αύξηση των πρώτων και βοηθητικών υλών για την παραγωγή των προϊόντων.

Το κόστος πωληθέντων της **EI – Pack** αυξάνεται κατά **9,56%** το 2006-2007, ενώ παρατηρείται μείωση το χρονικό διάστημα 2008-2010, κατά **3%**, **9,79%** και **0,53%** αντίστοιχα. Ο ρυθμός μείωσης του κόστους είναι μεγαλύτερος από το ρυθμό μείωσης των πωλήσεων της εταιρείας, κατά το ίδιο χρονικό διάστημα, γεγονός το οποίο επιδρά θετικά στα μικτά αποτελέσματα.

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα το κόστος πωληθέντων της Χαϊτογλου – Χαρτέλ, είναι υψηλότερο από της EI – Pack, εκτός από το 2006. Αυτό ίσως οφείλεται στο γεγονός ότι η Χαϊτογλου – Χαρτέλ προμηθεύεται τα προϊόντα της σε υψηλότερο κόστος από ότι η EI – Pack.

4.1.3. Μικτά Αποτελέσματα Εκμετάλλευσης

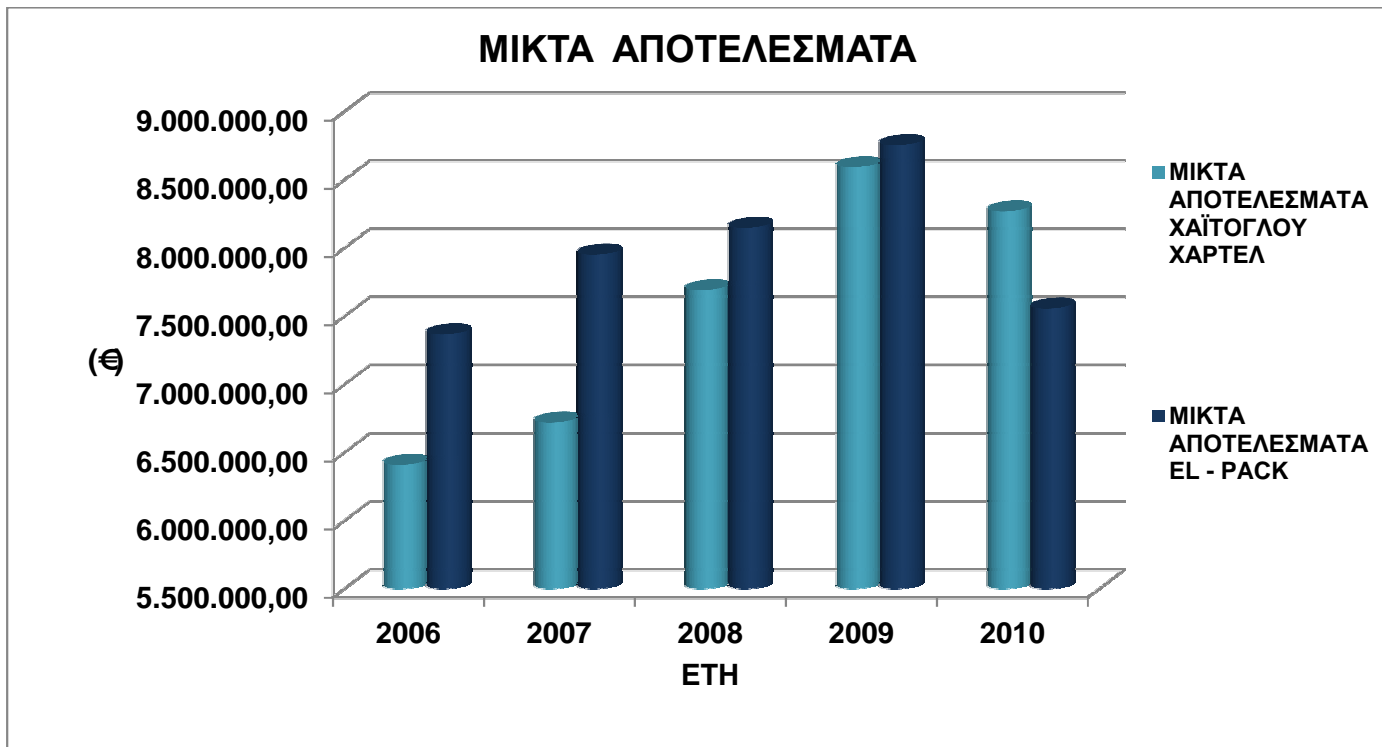
Τα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης προκύπτουν αν από το σύνολο των πωλήσεων αφαιρέσουμε το κόστος πωλήσεων. Δηλαδή, ισχύει:

Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης = Πωλήσεις – Κόστος πωλήσεων

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα μικτά αποτελέσματα των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς και η ποσοστιαία μεταβολή αυτών.

ΕΤΗ	ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)	ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΤΗΣ EI – PACK (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
2006	6.409.323,42	-	7.366.571,43	-
2007	6.718.965,94	4,83	7.951.388,32	7,94
2008	7.688.541,43	14,13	8.147.150,91	2,46
2009	8.592.230,73	12,10	8.752.782,96	7,43
2010	8.267.512,08	- 3,78	7.554.879,46	- 13,69

Πίνακας 4.3 « Μικτά Αποτελέσματα της Χαϊτογλου- Χαρτέλ A.B.E.E. και της EI –Pack A.E. »



Διάγραμμα 4.3 «Απεικόνιση των μικτών αποτελεσμάτων της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της EI-Pack Α.Ε.»

Με βάση τα παραπάνω δεδομένα, τα μικτά αποτελέσματα της Χαϊτογλου – Χαρτέλ αυξάνονται από το 2006 έως το 2009 κατά **4,83%**, **14,13%** και **12,10%** αντίστοιχα. Ενώ το 2010 μειώνονται κατά **3,78%**, γεγονός το οποίο οφείλεται στη μη ανάλογη μεταβολή των πωλήσεων και του κόστους πωληθέντων. Δηλαδή, οφείλεται σε μεγαλύτερη αύξηση του κόστους πωλήσεων κατά **15,37%** σε σχέση με την αύξηση των πωλήσεων κατά **11,23%** , το ίδιο χρονικό διάστημα.

Τα μικτά αποτελέσματα της EI – Pack αυξάνονται από το 2006-2009 κατά **7,94%**, **2,46%** και **7,43%** αντίστοιχα. Αντιθέτως, όμως, μειώνονται το 2010 κατά **13,69%**, η μείωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο , στη μεγαλύτερη μείωση των πωλήσεων κατά **3,83%** σε σχέση με την μείωση του κόστους πωλήσεων κατά **0,53%** το ίδιο χρονικό διάστημα.

Σε σύγκριση των δύο εταιρειών μεταξύ τους, παρατηρούμε πως η EI – Pack επιτυγχάνει υψηλότερα μικτά αποτελέσματα (κέρδη) από την Χαϊτογλου – Χαρτέλ κατά το χρονικό διάστημα 2006-2009, γεγονός που οφείλεται στην

καλύτερη διαχείριση του κόστους πωλήσεων , εκτός από το 2010 όπου υπερτερεί η Χαϊτογλου – Χαρτέλ.

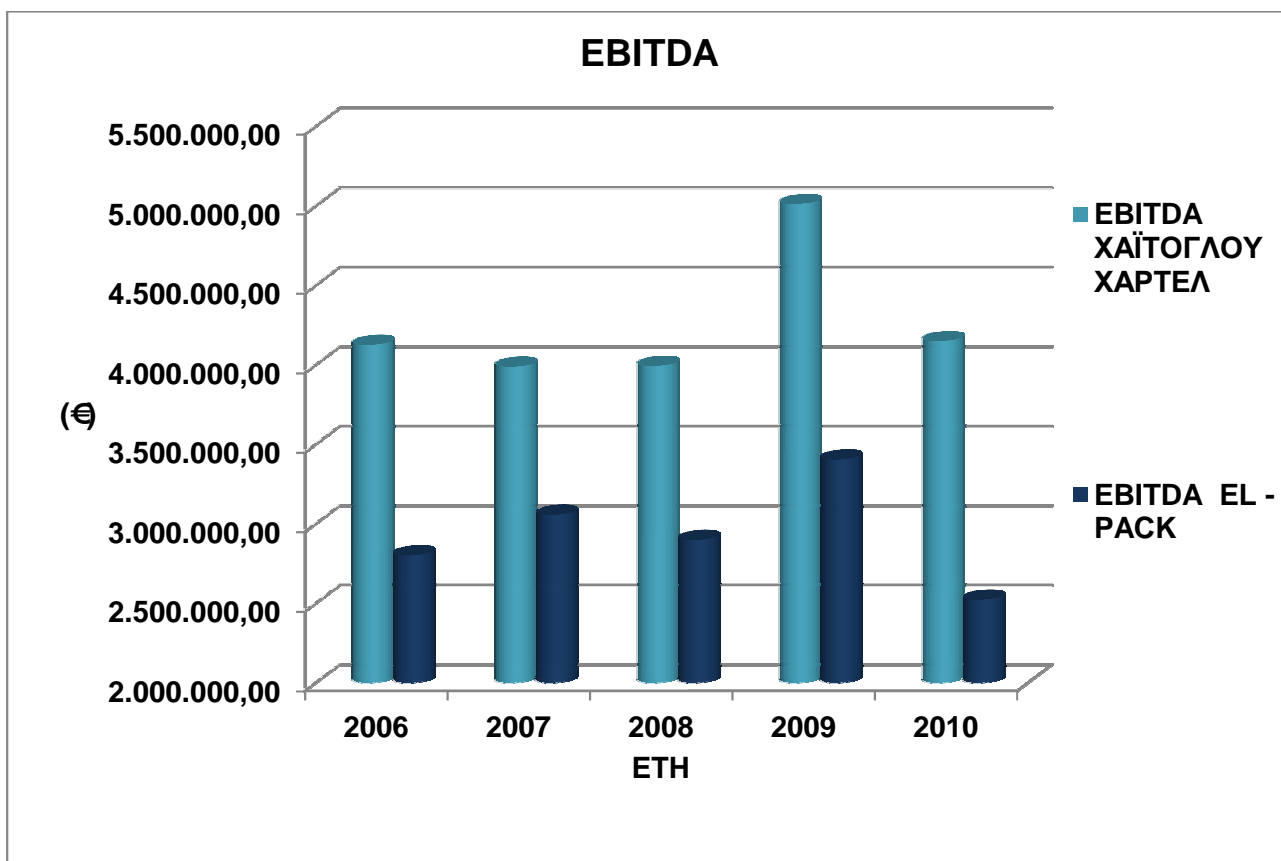
4.1.4. EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciations)

EBITDA (Earnings Before Interest Taxes Depreciations), είναι τα κέρδη προ τόκων, φόρων και αποσβέσεων. Προκύπτει αν στα μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης προσθέσουμε τα άλλα έσοδα εκμετάλλευσης και αφαιρέσουμε τις λειτουργικές δαπάνες(έξοδα διοικητικής λειτουργίας + έξοδα λειτουργίας διάθεσης) της επιχείρησης.

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα EBITDA των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς και η ποσοστιαία μεταβολή αυτών.

ΕΤΗ	ΕΒΙΤΔΑ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)	ΕΒΙΤΔΑ ΤΗΣ ΕΙ – ΡΑΚΚ (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
2006	4.123.749,61	-	2.800.871,78	-
2007	3.986.195,78	- 3,34	3.055.916,44	9,11
2008	3.991.195,33	0,13	2.897.637,31	- 5,18
2009	5.009.347,46	25,51	3.403.762,45	17,47
2010	4.146.931,85	-17,22	2.521.627,19	- 25,92

Πίνακας 4.4 «EBITDA της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της ΕΙ –Ρακκ Α.Ε. »



Διάγραμμα 4.4 «Απεικόνιση των EBITDA της Χαΐτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της EI –Pack Α.Ε.»

Με βάση τα παραπάνω δεδομένα, τα EBITDA της **Χαΐτογλου- Χαρτέλ** μειώθηκαν από το 2006-2007 κατά **3,34%**, αυξήθηκαν από το 2007-2008 κατά **0,13%** και από το 2008-2009 κατά **25,51%**. Η αύξηση από το 2008-2009 οφείλεται στο γεγονός ότι κατά το ίδιο χρονικό διάστημα, αυξήθηκαν τα μικτά αποτελέσματα κατά **12,10%**, ενώ οι λειτουργικές δαπάνες παρέμειναν στο ίδιο επίπεδο με την προηγούμενη διαχειριστική χρήση. Από το 2009-2010 παρατηρείται πτώση των EBITDA κατά **17,22%**. Η μείωση αυτή οφείλεται αφενός στη μείωση των μικτών αποτελεσμάτων κατά **3,78%** και αφετέρου σε αύξηση των λειτουργικών δαπανών κατά **12,62%**, το ίδιο χρονικό διάστημα.

Τα EBITDA της **EI – Pack** αυξήθηκαν από το 2006-2007 κατά **9,11%**, και μειώθηκαν από το 2007-2008 κατά **5,18%**. Το χρονικό διάστημα 2008-2009 παρατηρείται και πάλι άνοδος των EBITDA κατά **17,47%**. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε μεγαλύτερη αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων κατά **7,43%**, από την αύξηση των λειτουργικών δαπανών κατά **1,67%**, το ίδιο χρονικό διάστημα. Από το 2009-2010 σημειώνεται και πάλι πτώση των EBITDA κατά **25,92%**. Η πτώση αυτή οφείλεται, σε μεγαλύτερη μείωση των

μικτών αποτελεσμάτων κατά **13,69%**, από την μείωση των λειτουργικών δαπανών κατά **5,42%**, το ίδιο χρονικό διάστημα.

Με βάση το παραπάνω διάγραμμα είναι εμφανές ότι η Χαΐτογλου-Χαρτέλ υπερτερεί έναντι της EI – Pack, καθότι παρουσιάζει υψηλότερα EBITDA σε όλα τα έτη που εξετάζουμε. Το γεγονός αυτό οφείλεται στις υψηλές λειτουργικές δαπάνες που παρουσιάζει η EI – Pack από το 2006-2010.³

4.1.5. Καθαρά Κέρδη (Προ Φόρων)

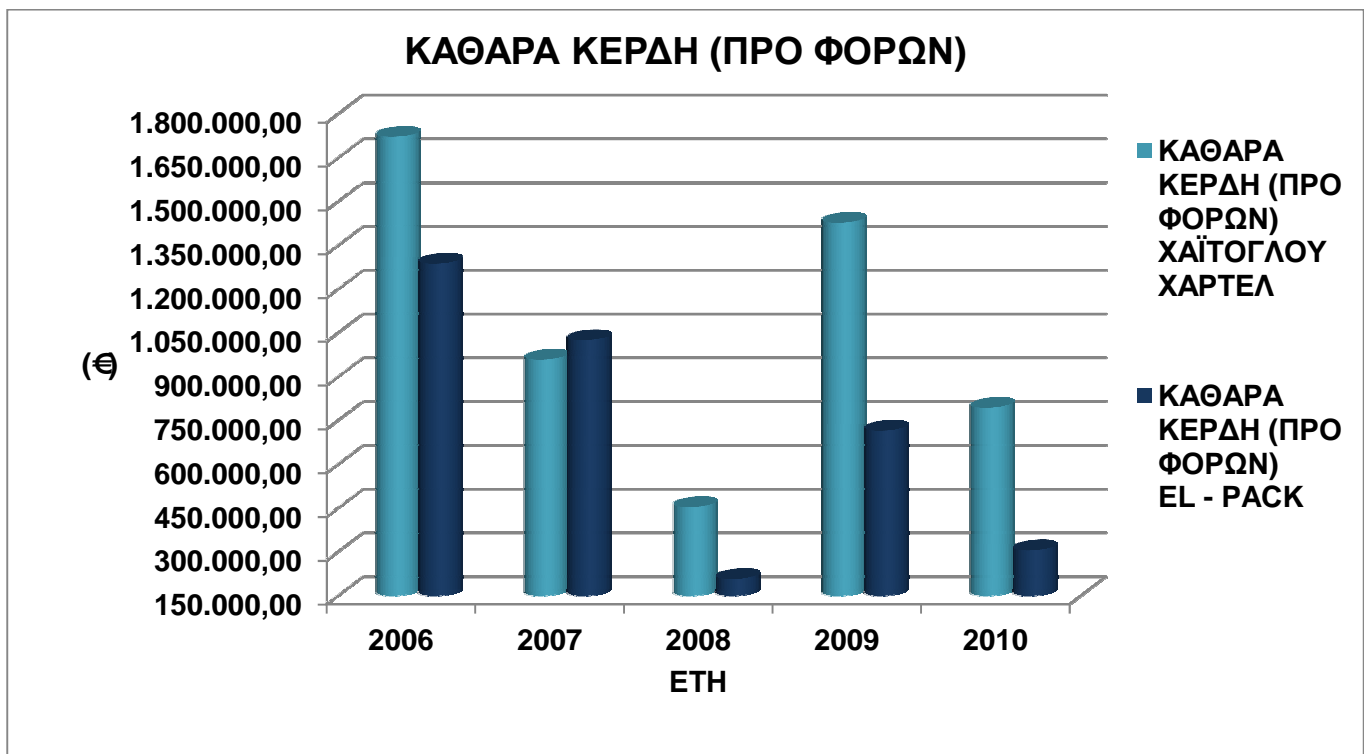
Τα καθαρά κέρδη προ φόρων προκύπτουν αν στα EBITDA, προσθέσουμε τους πιστωτικούς τόκους και τα έκτακτα έσοδα και αφαιρέσουμε τους χρεωστικούς τόκους, τα έκτακτα έξοδα, ζημίες και το τμήμα των αποσβέσεων που δεν είναι ενσωματωμένες στο κόστος.

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα καθαρά κέρδη προ φόρων των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς και η ποσοστιαία μεταβολή αυτών.

ΕΤΗ	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ) ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)	ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ (ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ) ΤΗΣ EI – PACK (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
2006	1.721.743,91	-	1.287.356,41	-
2007	958.394,30	- 44,34	1.024.843,91	- 20,39
2008	453.628,26	- 52,67	207.110,88	- 79,79
2009	1.427.319,19	214,65	714.901,58	245,19
2010	793.579,20	- 44,40	304.962,32	- 57,34

Πίνακας 4.5 «Καθαρά Κέρδη της Χαΐτογλου- Χαρτέλ A.B.E.E. και της EI –Pack A.E. »

3. Ισολογισμοί της Χαΐτογλου – Χαρτέλ A.B.E.E. και της EI – Pack A.E.



Διάγραμμα 4.5 «Απεικόνιση των καθαρών κερδών (προ φόρων) της Χαίτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της EI –Pack Α.Ε.»

Συμφωνά με τα παραπάνω δεδομένα, τα καθαρά κέρδη προ φόρων της **Χαίτογλου – Χαρτέλ** μειώθηκαν κατά **44,34%** από το 2006-2007. Η μείωση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο σε μείωση των EBITDA κατά **3,34%** και αύξηση των χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων κατά **37,27%**, το ίδιο χρονικό διάστημα. Από το 2007 έως το 2008 τα καθαρά κέρδη μειώνονται επίσης με αύξοντα ρυθμό κατά **52,67%**, γεγονός το οποίο οφείλεται κυρίως σε αύξηση των χρηματοοικονομικών εξόδων και στην εμφάνιση ζημιών από επενδύσεις και προβλέψεων απομείωσης περιουσιακών στοιχείων. Ενώ το χρονικό διάστημα 2008-2009 παρατηρείται μεγάλη άνοδος των κερδών κατά **214,65%**. Η αύξηση αυτή προέρχεται κυρίως από αύξηση των EBITDA κατά **25,51%** και από τη δημιουργία κερδών από επενδύσεις. Και τέλος τα καθαρά κέρδη υφίστανται και πάλι μείωση κατά **44,40%**, από το 2009 – 2010, διότι το ίδιο χρονικό διάστημα μειώθηκαν τα EBITDA κατά **17,22%** και παρουσιάστηκαν ζημίες από επενδύσεις.

Όπως φαίνεται και στον παραπάνω πίνακα, τα καθαρά κέρδη προ φόρων της **EI – Pack** μειώνονται από το 2006-2007 κατά **20,39%**, γεγονός το οποίο οφείλεται κατά κύριο λόγο σε αύξηση των χρεωστικών τόκων και

συναφών εξόδων κατά **39,71%**, στο ίδιο χρονικό διάστημα. Το 2007-2008 παρατηρείται επίσης μείωση των κερδών με αύξοντα ρυθμό κατά **79,79%**. Η μείωση αυτή προέρχεται από μείωση των EBITDA κατά **5,18%** και αύξηση των χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων κατά **19,82%**. Από το 2008-2009 τα κέρδη της εταιρείας τριπλασιάζονται, καθότι αυξάνονται κατά **245,19%**. Βασικοί παράγοντες αυτής της μεγάλης ανόδου, είναι αφενός η αύξηση των EBITDA κατά **17,47%** και αφετέρου η μείωση των χρεωστικών τόκων και συναφών εξόδων κατά **23,37%**. Και τέλος, το χρονικό διάστημα 2009-2010 τα κέρδη προ φόρων μειώνονται και πάλι κατά **57,34%**. Η μείωση αυτή οφείλεται, σε μείωση των EBITDA κατά **25,92%** και σε αύξηση των χρεωστικών τόκων κατά **9,45%**.

Με βάση τα παραπάνω παρατηρούμε πως τα καθαρά κέρδη προ φόρων των δύο εταιρειών παρουσιάζουν διακυμάνσεις από έτος σε έτος. Σε σύγκριση των εταιρειών μεταξύ τους, παρατηρούμε πως η Χαίτογλου – Χαρτέλ υπερτερεί έναντι της EI – Pack το 2006 και από το 2008-2010 καθότι επιτυγχάνει υψηλότερα κέρδη προ φόρων.⁴

4.1.6. Ίδια Κεφάλαια

Τα ίδια κεφάλαια, απεικονίζουν την καθαρή θέση της επιχείρησης και υπολογίζονται ως εξής:

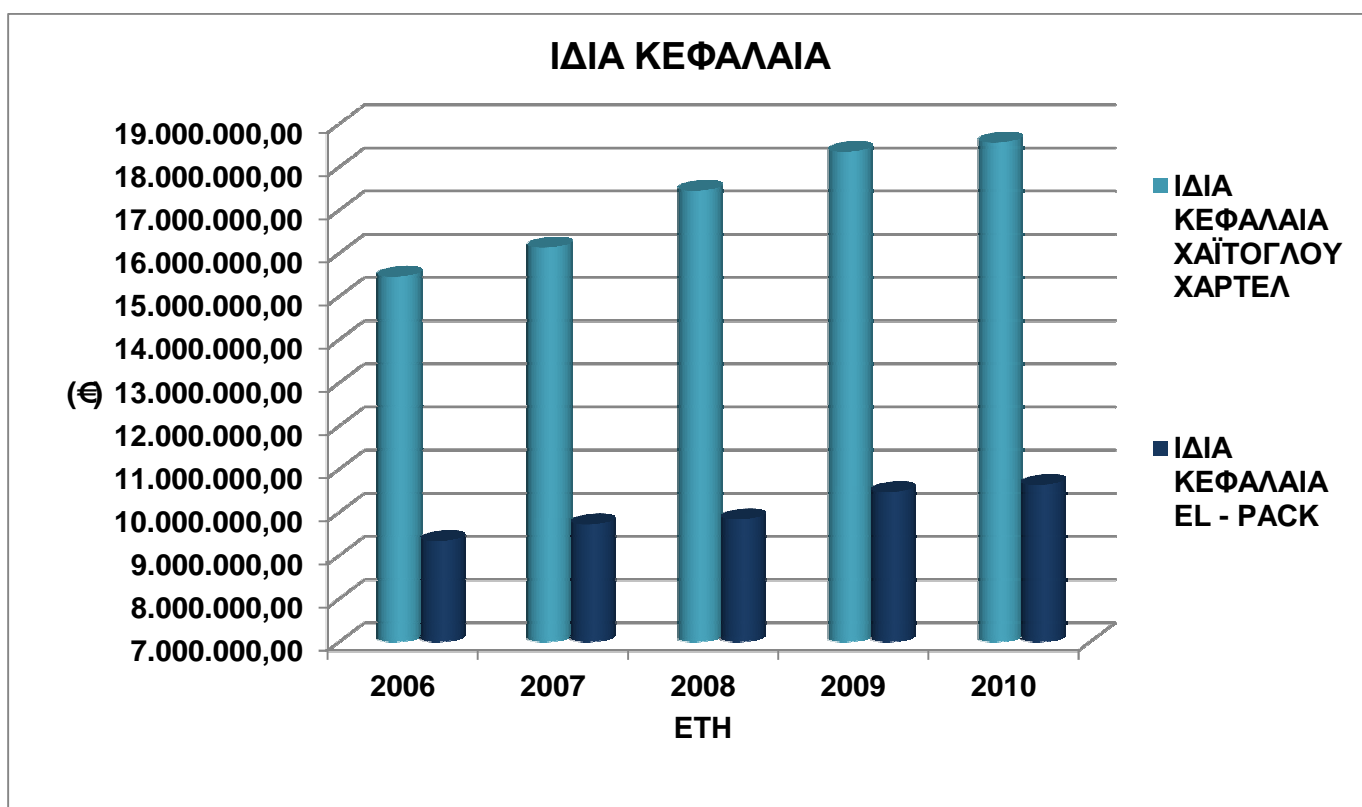
Ίδια Κεφάλαια= Σύνολο Παθητικού – Ξένα Κεφάλαια

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα ίδια κεφάλαια των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς και η ποσοστιαία μεταβολή αυτών.

4. Ισολογισμοί της Χαίτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της EI – Pack Α.Ε.

ΕΤΗ	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)	ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΕΙ – ΡΑΚΚ (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
2006	15.461.139,69	-	9.333.370,98	-
2007	16.134.454,04	4,35	9.718.415,35	4,13
2008	17.447.588,43	8,14	9.836.150,25	1,21
2009	18.352.785,47	5,19	10.465.143,27	6,39
2010	18.565.688,25	1,16	10.633.427,86	1,61

Πίνακας 4.6 «Ίδια Κεφάλαια της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της ΕΙ –Ρακκ Α.Ε.»



Διάγραμμα 4.6 «Απεικόνιση των ιδίων κεφαλαίων της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της ΕΙ –Ρακκ Α.Ε.»

Τα ίδια κεφάλαια της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** αυξάνονται από το 2006-2010. Πιο αναλυτικά, από το 2006-2007 αυξάνονται κατά **4,35%**, από το 2007-2008 υφίστανται άνοδο κατά **8,14%**, και από το 2008-2010 αυξάνονται με φθίνοντα ρυθμό κατά **5,19%** και **1,16%** αντίστοιχα. Οι αυξήσεις αυτές προέρχονται κυρίως από αυξήσεις των αποθεματικών κεφαλαίων και των υπολοίπων κερδών εις νέων.

Όπως, φαίνεται και στον παραπάνω πίνακα τα ίδια κεφάλαια της **EI – Pack** αυξάνονται από το 2006-2007 κατά **4,13%**, από το 2007-2008 αυξάνονται αλλά με φθίνοντα ρυθμό κατά **1,21%** και από το 2008-2010 υφίστανται άνοδο της τάξεως του **6,39%** και **1,61%** αντίστοιχα. Η άνοδος των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας οφείλεται κυρίως σε αύξηση των αποθεματικών κεφαλαίων και του μετοχικού κεφαλαίου το 2010 κατά 41.760 €.

Σύμφωνα με το παραπάνω διάγραμμα η Χαϊτογλου – Χαρτέλ έχει μεγαλύτερη συγκέντρωση ιδίων κεφαλαίων από την EI – Pack, κατά το χρονικό διάστημα 2006-2010.

4.1.7. Ξένα Κεφάλαια

Τα ξένα κεφάλαια, είναι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τρίτους. Το σύνολο των υποχρεώσεων αυτών διακρίνεται σε δύο επιμέρους κατηγορίες:

1. το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων
2. το σύνολο των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων

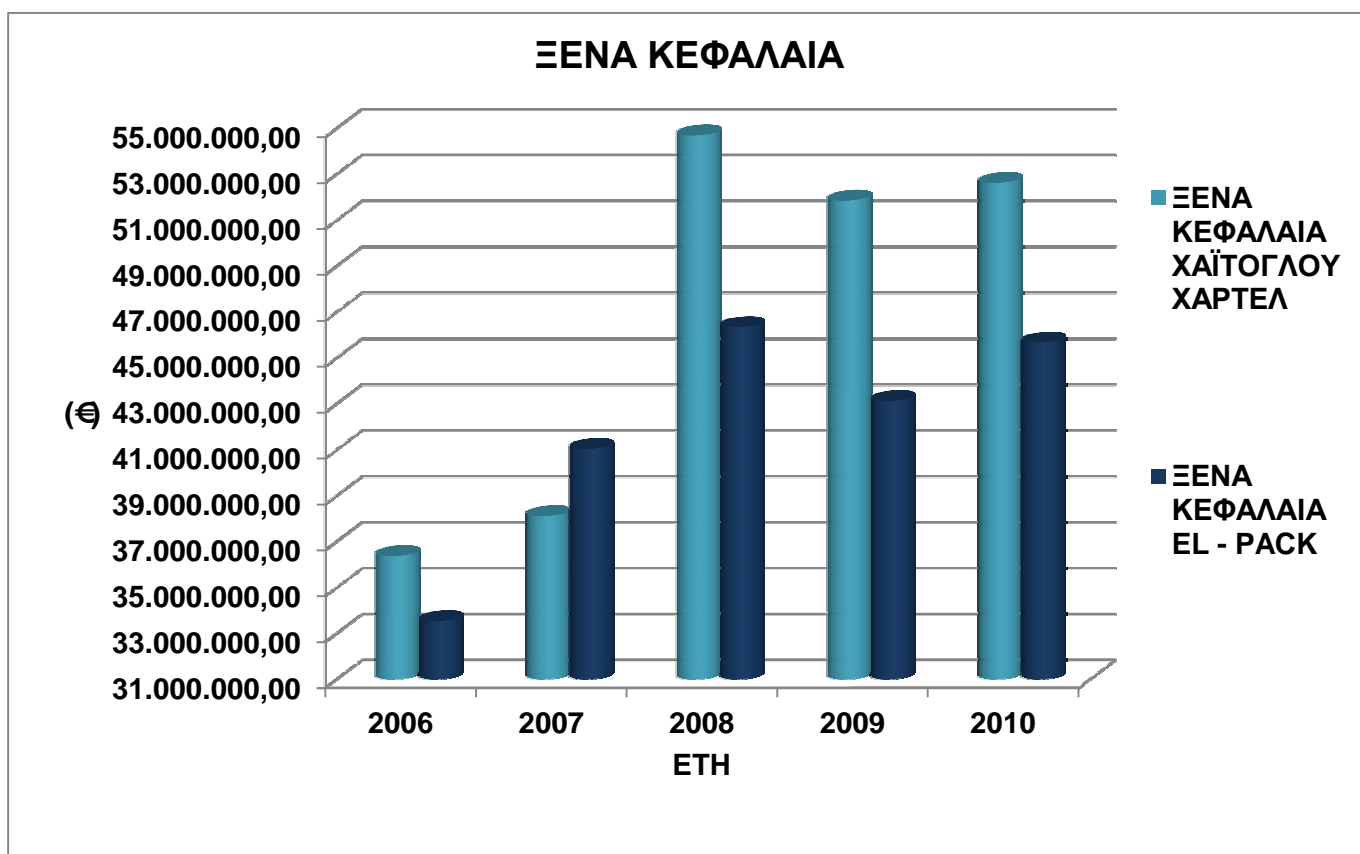
Τα ξένα κεφάλαια προκύπτουν από την παρακάτω σχέση:

Ξένα Κεφάλαια = Σύνολο Παθητικού – Ίδια Κεφάλαια

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθενται τα ξένα κεφάλαια των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς και η ποσοστιαία μεταβολή αυτών.

ΕΤΗ	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)	ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΕΙ – ΡΑΚΚ (€)	ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ (%)
2006	36.361.747,73	-	33.524.499,35	-
2007	38.098.881,01	4,78	41.022.356,67	22,37
2008	54.678.907,44	43,52	46.328.329,16	12,93
2009	51.839.051,67	- 5,19	43.109.384,69	- 6,95
2010	52.607.335,59	1,48	45.658.587,22	5,91

Πίνακας 4.7 «Ξένα Κεφάλαια της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της ΕΙ –Ρακκ Α.Ε. »



Διάγραμμα 4.7 «Απεικόνιση των ξένων κεφαλαίων της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της ΕΙ –Ρακκ Α.Ε.»

Τα ξένα κεφάλαια της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ**, αυξάνονται το χρονικό διάστημα 2006-2007 κατά **4,78%** και κατά **43,52%** το 2007-2008. Η άνοδος τους από το 2007-2008 οφείλεται, κατά κύριο λόγο, σε αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά **109,37%** (και συγκεκριμένα σε αύξηση του λογαριασμού «Δάνεια Τραπεζών» κατά 11.081.831,04€) το ίδιο χρονικό διάστημα. Από το 2008-2009 παρατηρείται μείωση των ξένων κεφαλαίων κατά **5,19%**, η οποία προκύπτει από μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά **12,15%**. Και τέλος, από το 2009 έως το 2010 τα ξένα κεφάλαια αυξάνονται και πάλι κατά **1,48%**.

Τα ξένα κεφάλαια της **EI – Pack** αυξάνονται από το 2006- 2007 κατά **22,37%**, γεγονός το οποίο προκύπτει κατά κύριο λόγο από αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά **31,27%** (και συγκεκριμένα από αύξηση του λογαριασμού «Τράπεζες Λβραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων» κατά 9.219.531,25€) το ίδιο χρονικό διάστημα. Παρατηρείται επίσης αύξηση με φθίνοντα ρυθμό κατά **12,93%** από το 2007 έως το 2008. Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως σε αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά **13,72%**. Ενώ, από το 2008 - 2009 τα ξένα κεφάλαια της εταιρείας μειώνονται κατά **6,95%**, λόγω μείωσης των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά **47,78%** και μείωσης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά **2,97%**. Τέλος από το 2009 έως το 2010 τα ξένα κεφάλαια αυξάνονται και πάλι κατά **5,91%**.

Με βάση το παραπάνω διάγραμμα, είναι εμφανές ότι η Χαϊτογλου – Χαρτέλ έχει μεγαλύτερη συγκέντρωση ξένων κεφαλαίων από την EI – Pack, εκτός από το 2007, γεγονός το οποίο αποδεικνύει, ότι στρέφεται περισσότερο στο δανεισμό από ότι η EI – Pack, προκειμένου να καλύψει τόσο τις μακροχρόνιες όσο και τις βραχυχρόνιες ανάγκες της.⁵

5. Ισολογισμοί της Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. και της

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕΣΩ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Το πόσο ρευστό είναι ένα περιουσιακό στοιχείο εξαρτάται από την ταχύτητα με την οποία μπορεί να μετατραπεί σε χρήμα ή ισοδύναμο χρήματος χωρίς να μειωθεί η αξία του.

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας (liquidity ratios), χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό, τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Μια επιχείρηση για να μπορεί να ανταποκριθεί άμεσα στις τρέχουσες υποχρεώσεις της απαιτεί επαρκή ρευστότητα, η οποία επιτυγχάνεται μέσω της καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων της σε πωλήσεις, των πωλήσεών της σε απαιτήσεις και των απαιτήσεών της σε μετρητά.

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της, επειδή αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα, τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει τις οφειλές της.

Η διατήρηση πλεονάσματος κυκλοφοριακών στοιχείων ανάλογο προς τις τρέχουσες υποχρεώσεις μιας επιχείρησης αποτελεί προνοητική κίνηση από πλευράς της, τόσο για την συνέπεια στην εμπρόθεσμη εκπλήρωση των χρεών της, όσο και στην εκμετάλλευση τυχόν αξιόλογων και οικονομικά ωφέλιμων μελλοντικών ευκαιριών.⁶

Οι δείκτες ρευστότητας οι οποίοι θα αναλυθούν παρακάτω είναι οι εξής:

- ü Δείκτης γενικής ρευστότητας
- ü Δείκτης ειδικής ρευστότητας
- ü Δείκτης ταμειακής ρευστότητας

6. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 51-54

4.2.1. Δείκτης Γενικής Ρευστότητας (Current Ratio)

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κίνησης δείχνει, αφενός μεν το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης, αφετέρου δε το περιθώριο ασφάλειας που διατηρεί η διοίκησή της, για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Δηλαδή, απαντά στο ερώτημα: «πόσες φορές τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού δύνανται να καλύψουν το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης;».

Επομένως, προκύπτει το συμπέρασμα, πως όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης γενικής ρευστότητας, τόσο καλύτερης από πλευράς ευκολίας στην ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών της στοιχείων θεωρείται μια επιχείρηση. Βέβαια, ένας υπερβολικά μεγάλος δείκτης κυκλοφοριακής ρευστότητας, πιθανό να σημαίνει ότι, η επιχείρηση δεν χρησιμοποιεί τις χρηματοδοτικές δυνατότητες, που υπάρχουν, με αποτέλεσμα να μην μεγεθύνεται στην αγορά της όσο θα μπορούσε.⁷

Ο δείκτης γενικής ρευστότητας δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Η ανάλυση του συγκεκριμένου δείκτη της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{18.663.883,96}{21.789.261,84} = \mathbf{0,86} \text{ φορές}$$

7. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 54-57

2007

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{21.425.983,11}{25.728.904,83} = \mathbf{0,83} \text{ φορές}$$

2008

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{26.903.442,64}{28.779.805,50} = \mathbf{0,93} \text{ φορές}$$

2009

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{25.098.312,09}{29.087.958,44} = \mathbf{0,86} \text{ φορές}$$

2010

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{23.871.471,12}{32.200.431,85} = \mathbf{0,74} \text{ φορές}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{24.470.702,32}{28.247.499,35} = \mathbf{0,87} \text{ φορές}$$

2007

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{32.804.714,17}{37.116.106,67} = \mathbf{0,88} \text{ φορές}$$

2008

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{36.277.440,58}{42.211.669,29} = \mathbf{0,86} \text{ φορές}$$

2009

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{34.673.363,11}{40.959.742,98} = \mathbf{0,85} \text{ φορές}$$

2010

$$\text{Δείκτης γενικής ρευστότητας} = \frac{37.812.562,07}{42.832.027,20} = \mathbf{0,88} \text{ φορές}$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης γενικής ρευστότητας των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς επίσης και του κλάδου.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (ΦΟΡΕΣ)	ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ EL – PACK (ΦΟΡΕΣ)	ΚΛΑΔΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ (ΦΟΡΕΣ)
2006	0,86	0,87	1,10
2007	0,83	0,88	1,41
2008	0,93	0,86	1,43
2009	0,86	0,85	1,48
2010	0,74	0,88	1,21

Πίνακας 4.8 «Δείκτης Γενικής Ρευστότητας της Χαΐτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της El –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »



Διάγραμμα 4.8 « Απεικόνιση του Δείκτη Γενικής Ρευστότητας της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της ΕΙ –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

Σύμφωνα με τα παραπάνω δεδομένα το κυκλοφορούν ενεργητικό της Χαϊτογλου – Χαρτέλ δύναται να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας κατά **0,86** φορές το 2006, **0,83** φορές το 2007, **0,93** φορές το 2008, **0,86** φορές το 2009 και **0,74** φορές το 2010. Παρατηρούμε πως η τιμή του δείκτη κυμαίνεται περίπου στο ίδιο επίπεδο από το 2006-2010. Η αύξηση του δείκτη από το 2007- 2008 κατά **0,10** μονάδες οφείλεται κυρίως σε μεγαλύτερη αύξηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά **25,56%** από την αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά **11,85%** ,για το ίδιο χρονικό διάστημα. Και τέλος η μείωση του δείκτη από το 2009-2010 κατά **0,12** μονάδες οφείλεται κυρίως σε μείωση του κυκλοφορούντος ενεργητικού κατά **4,85%** και σε αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά **10,70%**, για το ίδιο χρονικό διάστημα.

Η τιμή του δείκτη γενικής ρευστότητας της **ΕΙ – Pack**, βρίσκεται στο ίδιο επίπεδο, χωρίς να υπάρχουν αξιόλογες μεταβολές , καθότι κυμαίνεται από 0,85 - 0,88 μονάδες, από το 2006 – 2010. Πιο αναλυτικά, το κυκλοφορούν ενεργητικό δύναται να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της

εταιρείας κατά **0,87** φορές το 2006, **0,88** φορές το 2007, **0,86** φορές το 2008, **0,85** φορές το 2009 και **0,88** φορές το 2010.

Σε σύγκριση των δύο εταιρειών μεταξύ τους, παρατηρούμε πως δεν υπάρχουν σημαντικές διαφορές στις τιμές των δεικτών γενικής ρευστότητας, καθότι κυμαίνονται στο ίδιο επίπεδο.

Σε σύγκριση των δύο εταιρειών, με τον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας, είναι εμφανές και από το διάγραμμα, πως και οι δύο εταιρείες υστερούν έναντι του κλάδου από το 2006-2010, καθότι παρουσιάζουν μικρότερους δείκτες γενικής ρευστότητας. Το γεγονός αυτό, σημαίνει ότι οι δύο εξεταζόμενες επιχειρήσεις βρίσκονται σε μειονεκτική θέση σε σχέση με το σύνολο των ομοειδών επιχειρήσεων καθότι δεν καταφέρνουν να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού ούτε μία φορά. Αυτό σημαίνει, πως η θέση τους από άποψη ρευστότητας ή παροχής ασφάλειας στους πιστωτές τους, δεν είναι και τόσο ευνοϊκή.

4.2.2. Δείκτης Ειδικής ή Άμεσης Ρευστότητας (Acid Test Ratio)

Ο δείκτης ειδικής ή άμεσης ρευστότητας μας δείχνει, πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Για το λόγο αυτό, ο δείκτης αυτός, δίνει ιδιαίτερη σημασία και έμφαση στα στοιχεία εκείνα, τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά διαθέσιμα και αγνοεί όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού, τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά. Τέτοιου είδους στοιχεία στο κυκλοφορούν ενεργητικό θεωρούνται τα αποθέματα. Γι' αυτό λοιπόν, κατά τον υπολογισμό του δείκτη ειδικής ρευστότητας δεν συνυπολογίζεται και η αξία των αποθεμάτων, καθιστώντας έτσι περισσότερο ακριβές και φερέγγυο το αποτέλεσμα της μελέτης.

Επομένως, προκύπτει το συμπέρασμα, πως όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης ειδικής ρευστότητας, τόσο καλύτερης από πλευράς ευκολίας στην ρευστοποίηση των κυκλοφοριακών της στοιχείων θεωρείται μια επιχείρηση. Ενώ αντιθέτως, όσο μικρότερος είναι, τόσο μεγαλύτερη είναι η έκθεση της επιχείρησης στον κίνδυνο, δηλαδή δείχνει πόσο ευπρόσβλητη είναι σε πιθανή μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί.⁸

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό} - \text{Αποθέματα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της Χαϊτογλου – Χαρτέλ για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

8. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 60-62

2006

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{18.663.883,96 - 2.753.500,72}{21.789.261,84} = \mathbf{0,73} \text{ φορές}$$

2007

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{21.425.983,11 - 3.639.526,33}{25.728.904,83} = \mathbf{0,69} \text{ φορές}$$

2008

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{26.903.442,64 - 5.646.385,96}{28.779.805,50} = \mathbf{0,74} \text{ φορές}$$

2009

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{25.098.312,09 - 2.960.681,99}{29.087.958,44} = \mathbf{0,76} \text{ φορές}$$

2010

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{23.871.471,12 - 2.348.480,73}{32.200.431,85} = \mathbf{0,67} \text{ φορές}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{24.470.702,32 - 2.527.175,05}{28.274.499,35} = \mathbf{0,78} \text{ φορές}$$

2007

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{32.804.714,17 - 4.579.079,62}{37.116.106,67} = \mathbf{0,76} \text{ φορές}$$

2008

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{36.277.440,58 - 4.288.228,28}{42.211.669,29} = \mathbf{0,76} \text{ φορές}$$

2009

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{34.673.363,11 - 3.315.214,83}{40.959.742,98} = \mathbf{0,77} \text{ φορές}$$

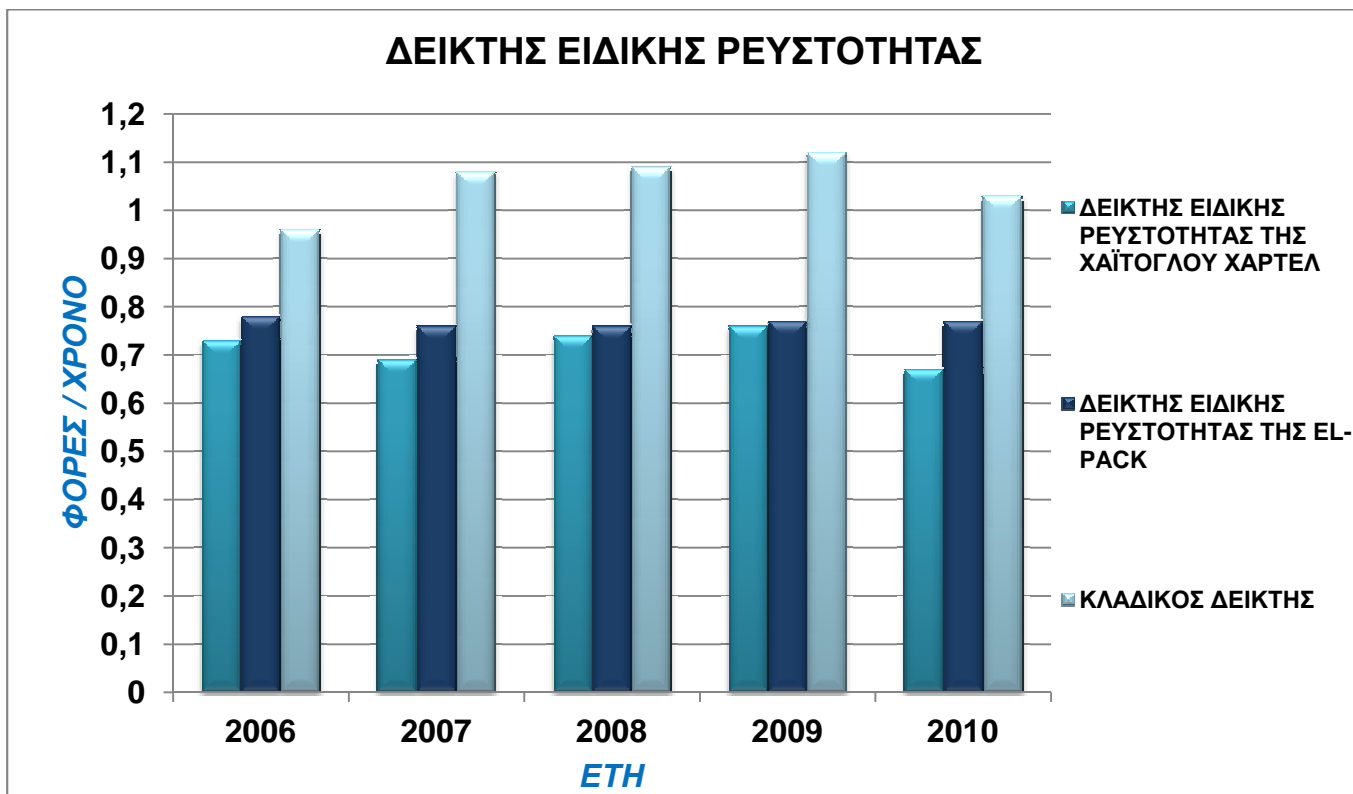
2010

$$\text{Δείκτης ειδικής ρευστότητας} = \frac{37.812.562,07 - 4.651.922,01}{42.832.027,20} = \mathbf{0,77} \text{ φορές}$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης ειδικής ρευστότητας των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς επίσης και του κλάδου.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (ΦΟΡΕΣ)	ΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ EL – PACK (ΦΟΡΕΣ)	ΚΛΑΔΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ (ΦΟΡΕΣ)
2006	0,73	0,78	0,96
2007	0,69	0,76	1,08
2008	0,74	0,76	1,09
2009	0,76	0,77	1,12
2010	0,67	0,77	1,03

Πίνακας 4.9 «Δείκτης Ειδικής Ρευστότητας της Χαΐτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της El –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »



Διάγραμμα 4.9 « Απεικόνιση του Δείκτη Ειδικής Ρευστότητας της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της El –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

Παρατηρούμε από τα παραπάνω αποτελέσματα, ότι η **Χαϊτογλου – Χαρτέλ**, μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μέσω του κυκλοφορούντος ενεργητικού χωρίς να λαμβάνει υπόψη τα αποθέματα, για το 2006 **0,73** φορές, για το 2007 **0,69** φορές , για το 2008 **0,74** φορές, για το 2009 **0,76** φορές και για το 2010 **0,67** φορές. Οι τιμές του δείκτη ειδικής ρευστότητας της εταιρείας παραμένουν στο ίδιο επίπεδο, με κάποιες μικρές αυξομειώσεις ανά έτος.

Ο δείκτης ειδικής ρευστότητας της **El – Pack** είναι **0,78** φορές για το 2006, **0,76** φορές για το 2007 & 2008 και **0,77** φορές για το 2009 & 2010. Όπως παρατηρούμε, παρουσιάζονται πολύ μικρές διακυμάνσεις, αλλά και σταθερότητα στη τιμή του δείκτη της εταιρείας, από το 2007-2008 και από το 2009- 2010.

Σε σύγκριση των δύο εταιρειών μεταξύ τους, διαπιστώνεται ότι οι δείκτες ειδικής ρευστότητας κυμαίνονται περίπου στο ίδιο επίπεδο κατά το χρονικό διάστημα στο οποίο πραγματοποιείται η ανάλυση, χωρίς να σημειώνονται αξιόλογες διαφορές στην τιμή τους. Βέβαια σε αυτό το σημείο αξίζει να σημειώσουμε, ότι οι δείκτες και των δύο εταιρειών είναι μικρότεροι της μονάδας, από το 2006 – 2010. Το γεγονός αυτό δηλώνει, ότι τα άμεσα ρευστοποιήσιμα στοιχεία των επιχειρήσεων είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις τους, με αποτέλεσμα οι εταιρείες να εξαρτώνται από τις μελλοντικές πωλήσεις, προκειμένου να εξασφαλίσουν επαρκή ρευστότητα. Έτσι, αν προβλέπεται κάποια μείωση των μελλοντικών πωλήσεων, θα πρέπει να αναζητηθούν νέα κεφάλαια, είτε με την έκδοση νέων τίτλων μετοχών, είτε με προσφυγή στον δανεισμό.

Σε σύγκριση των δύο εταιρειών με το κλάδο της χάρτινης συσκευασίας, είναι εμφανές πως και οι δύο επιχειρήσεις υστερούν έναντι του κλάδου, καθότι παρουσιάζουν μικρότερους δείκτες ειδικής ρευστότητας, σε σχέση με το σύνολο των ομοειδών επιχειρήσεων. Το γεγονός αυτό, δείχνει πόσο ευπρόσβλητες είναι οι εξεταζόμενες εταιρείες, σε πιθανή μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργούν.

4.2.3. Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας (Cash Ratio)

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας, δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση, σε σχέση με τις τρέχουσες λειτουργικές της ανάγκες. Θα μπορούσαμε να πούμε, λοιπόν, πως η ταμειακή ρευστότητα, αφορά στην ικανότητα μιας επιχείρησης, να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις⁹ της με τα ρευστά διαθέσιμα που διαθέτει. Ο αριθμοδείκτης αυτός, δηλαδή, μας δείχνει, πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις άμεσα πληρωτέες οφειλές της.

Επομένως, προκύπτει το συμπέρασμα, πως όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας, τόσο καλύτερη από πλευράς ευκολίας στην (από)πληρωμή των τρεχουσών (άμεσα ληξιπρόθεσμων) υποχρεώσεων της θεωρείται μια επιχείρηση.¹⁰

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

9. Ως άμεσα ληξιπρόθεσμες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις θεωρήθηκαν το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης, καθότι μόνο η μελέτη των δεδομένων, που αντλήθηκαν απ' τις οικονομικές καταστάσεις των εταιρειών, δεν επιτρέπει στον εξωτερικό αναλυτή, να γνωρίζει επιπρόσθετες πληροφορίες, σχετικά με το ποιες από αυτές τις υποχρεώσεις αποτελούν άμεσα ληξιπρόθεσμες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και ποιες όχι.

10. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 62-63

2006

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{25.828,44}{21.789.261,84} = \mathbf{0,0012} \text{ φορές}$$

2007

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{10.975,18}{25.728.904,83} = \mathbf{0,00043} \text{ φορές}$$

2008

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{1.648.404,49}{28.779.805,50} = \mathbf{0,057} \text{ φορές}$$

2009

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{9.309,38}{29.087.958,44} = \mathbf{0,00032} \text{ φορές}$$

2010

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{20.899,04}{32.200.431,85} = \mathbf{0,00065} \text{ φορές}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{60.860,03}{28.247.499,35} = \mathbf{0,0022} \text{ φορές}$$

2007

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{248.252,73}{37.116.106,67} = \mathbf{0,0067} \text{ φορές}$$

2008

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{7.996,40}{42.211.669,29} = \mathbf{0,00019} \text{ φορές}$$

2009

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{160.463,57}{40.959.742,98} = \mathbf{0,0039} \text{ φορές}$$

2010

$$\text{Δείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{109.825,17}{42.832.027,20} = \mathbf{0,0026} \text{ φορές}$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας των δύο εταιρειών από το 2006 -2010.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (ΦΟΡΕΣ)	ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ ΕΙ – ΡΑΚΚ (ΦΟΡΕΣ)
2006	0,0012	0,0022
2007	0,00043	0,0067
2008	0,057	0,00019
2009	0,00032	0,0039
2010	0,00065	0,0026

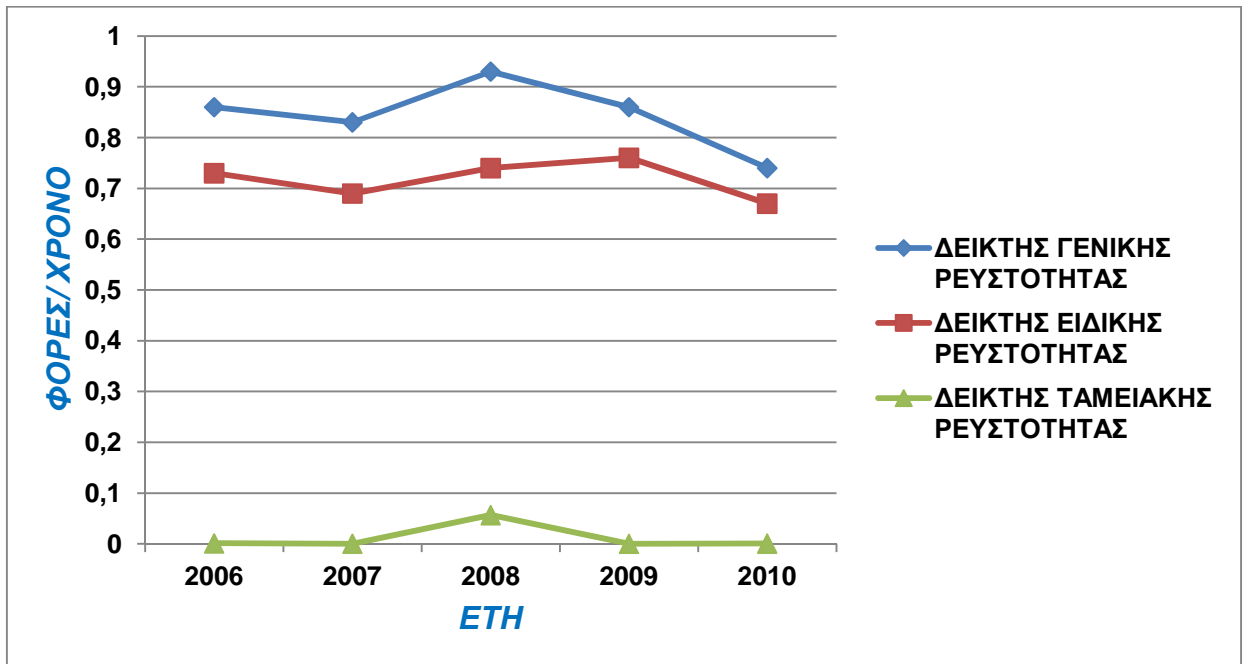
Πίνακας 4.10 «Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας της Χαΐτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της ΕΙ –Ρακκ Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** είναι ιδιαίτερα χαμηλός καθ' όλο το χρονικό διάστημα, που πραγματοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση, καθότι τα χρηματικά διαθέσιμα της εταιρείας δεν επαρκούν για την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Το 2008 παρατηρείται αύξηση των ρευστών διαθεσίμων της εταιρείας κατά **1.637.429,31 €**, όμως και πάλι ο δείκτης είναι ιδιαίτερα χαμηλός, διότι τα διαθέσιμα καλύπτουν μόνο **0,057** φορές τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας της **EI – Pack** είναι επίσης πολύ χαμηλός από το 2006 - 2010 και έτσι τα ρευστά διαθέσιμα που βρίσκονται στο ταμείο της εταιρείας, δεν δύναται να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

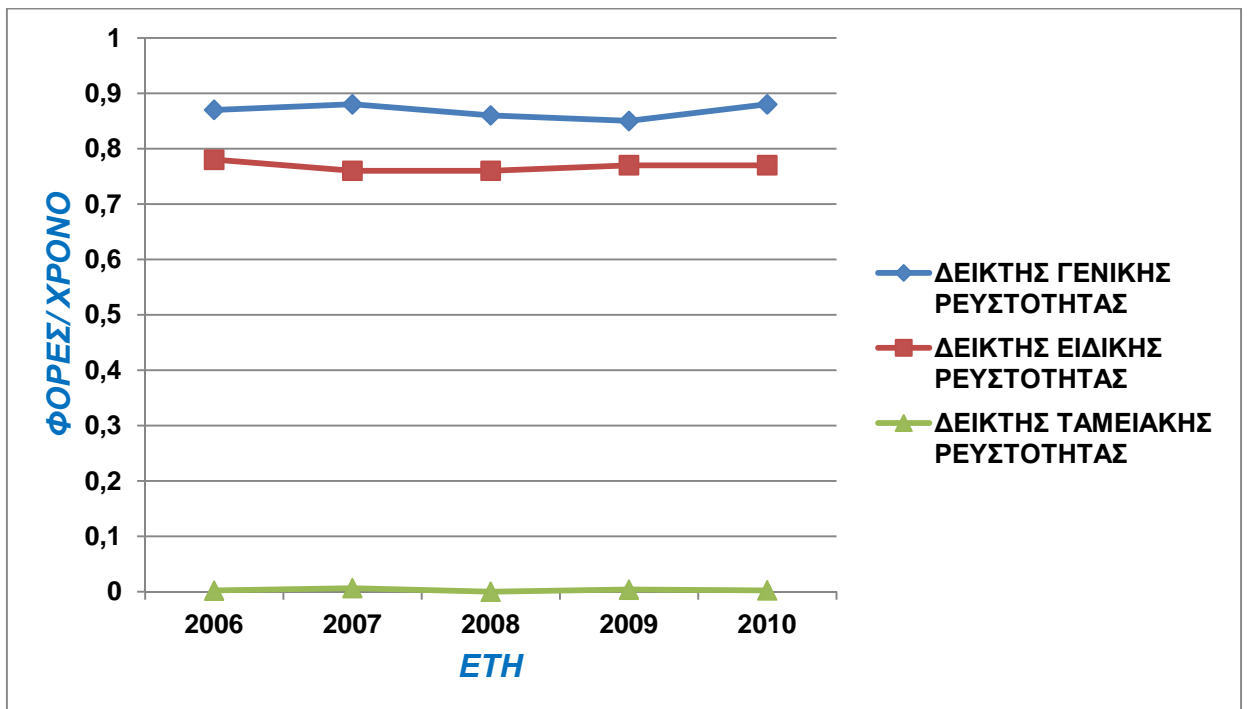
Λόγω ανεπάρκειας των αντίστοιχων δεικτών του κλάδου, καθίσταται ανέφικτη η οποιαδήποτε σύγκριση με τους δείκτες των εταιρειών.

**ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ
ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ**



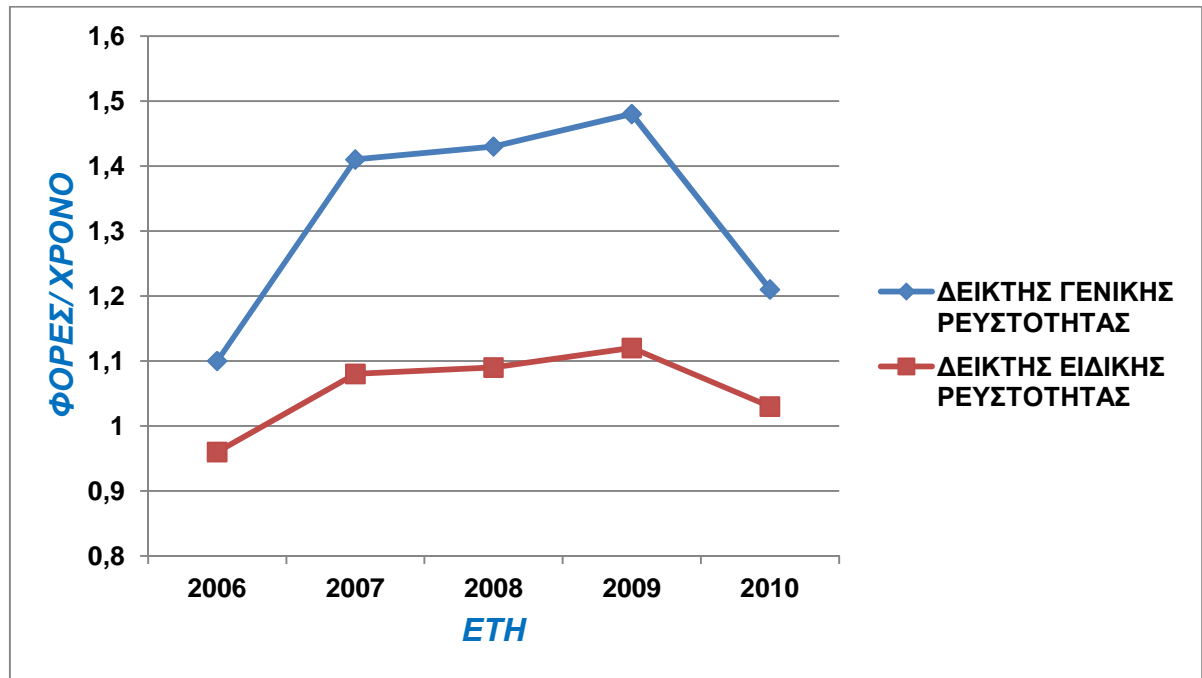
Διάγραμμα 4.10 « Απεικόνιση των Δεικτών Ρευστότητας της Χαϊτογλου-Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. »

**ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ
ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΕΛ - ΡΑΚΚ**



Διάγραμμα 4.11 « Απεικόνιση των Δεικτών Ρευστότητας της ΕΙ - Ρακκ Α.Ε. »

**ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ
ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ**



Διάγραμμα 4.12 « Απεικόνιση των Δεικτών Ρευστότητας του κλάδου της χάρτινης συσκευασίας»

4.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ

Οι αριθμοδείκτες αποτελεσματικής διαχείρισης (activity ratios), χρησιμοποιούνται, προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο ,δηλαδή, γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

Η αποτελεσματική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης ενδιαφέρει τόσο την διοίκηση της ίδιας της επιχείρησης, όσο και εκείνους που ενδιαφέρονται γι' αυτήν (προμηθευτές, πελάτες, επενδυτές, τράπεζες, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα, πιστωτές κ.τ.λ.).

Η χρησιμοποίηση ορισμένων αριθμοδεικτών αποτελεσματικής διαχείρισης βοηθά στον προσδιορισμό του βαθμού μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης (αποθέματα, απαιτήσεις) σε μετρητά.¹¹

Οι αριθμοδείκτες αποτελεσματικής διαχείρισης που θα χρησιμοποιηθούν στην ανάλυση μας είναι οι εξής:

- ü Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων
- ü Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων
- ü Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού

11. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 69-70

4.3.1. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων (Inventories Turnover Ratio)

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δείχνει, πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα μιας επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στο διάστημα της διαχειριστικής της χρήσης. Με άλλα λόγια, θα μπορούσαμε να υποστηρίξουμε, πως ο δείκτης αυτός, αποδεικνύει την ικανότητα μιας επιχείρησης να πωλεί τα αποθέματά της γρήγορα.

Επομένως, προκύπτει το συμπέρασμα, πως όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων, τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση. Για το λόγο αυτό, ως επί το πλείστον, οι επιχειρήσεις επιδιώκουν την διατήρηση όσο το δυνατόν λιγότερων αποθεμάτων, καθαρά και μόνο για λόγους κάλυψης τους σε απρόβλεπτες καταστάσεις. Τα αποθέματα αυτά, γνωστά και ως αποθέματα ασφαλείας, ελαχιστοποιούν το κόστος συντήρησης, αποθήκευσης καθώς επίσης μειώνουν τον κίνδυνο για μη πώλησή τους λόγω αλλοιώσεων, καταστροφής ή αλλαγής στις προτιμήσεις του καταναλωτικού κοινού.¹²

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. Αποθεμάτων}}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη¹³ της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

12. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 83-86

13. Για τον προσδιορισμό του μέσου όρου των αποθεμάτων υπολογίστηκε το ημίθροισμα των αποθεμάτων της προηγούμενης και της τρέχουσας διαχειριστικής χρήσης.

2006

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{33.015.769}{\frac{2.655.339+2.753.501}{2}} =$$

= **12,2** φορές/ χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{12,2} = \mathbf{30} \text{ ημέρες}$$

2007

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{38.032.227}{\frac{2.753.501+3.639.526}{2}} =$$

= **11,9** φορές/ χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{11,9} = \mathbf{30} \text{ ημέρες}$$

2008

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{44.945.103}{\frac{3.639.526+5.646.386}{2}} =$$

= **9,68** φορές/χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{9,68} = \mathbf{38} \text{ ημέρες}$$

2009

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{39.734.449}{\frac{5.646.386+2.960.682}{2}} =$$

= **9,23** φορές/χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{9,23} = \mathbf{39} \text{ ημέρες}$$

2010

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{44.195.497}{\frac{2.960.682+2.348.481}{2}} =$$

= **16,6** φορές/χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{16,6} = \mathbf{22} \text{ ημέρες}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{34.579.547}{\frac{2.160.260+2.527.175}{2}} =$$

= **14,75** φορές/ χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{14,75} = \mathbf{25} \text{ ημέρες}$$

2007

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{37.764.888}{\frac{2.527.175+4.579.080}{2}} =$$

= **10,62** φορές/ χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{10,62} = \mathbf{34} \text{ ημέρες}$$

2008

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{37.066.066}{\frac{4.579.080+4.288.228}{2}} =$$

= **8,36** φορές/χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{8,36} = \mathbf{44} \text{ ημέρες}$$

2009

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{34.840.337}{\frac{4.288.228+3.315.215}{2}} =$$

= **9,16** φορές/χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{9,16} = \mathbf{40} \text{ ημέρες}$$

2010

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων} = \frac{33.504.922}{\frac{3.315.215+4.651.922}{2}} =$$

= **8,41** φορές/χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{8,41} = \mathbf{43} \text{ ημέρες}$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς επίσης και του κλάδου.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ)	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΤΗΣ EL – ΡΑΚΚ (ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ)	ΚΛΑΔΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ (ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ)
2006	30	25	38
2007	30	34	40
2008	38	44	47
2009	39	40	45
2010	22	43	45

Πίνακας 4.11 «Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., της EI –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »



Διάγραμμα 4.13 « Απεικόνιση του Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Αποθεμάτων της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της EI –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

Σύμφωνα με τα παραπάνω αποτελέσματα παρατηρούμε ότι τα αποθέματα της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** ανανεώθηκαν το 2006 **12,2** φορές/χρόνο, (δηλαδή ανά 30 ημέρες) , το 2007 **11,9** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 30 ημέρες), το 2008 **9,68** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 38 ημέρες), το 2009 **9,23** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 39 ημέρες) και το 2010 **16,6** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 22 ημέρες). Το 2006 και 2007, ο δείκτης παραμένει σταθερός, καθότι τα αποθέματα ανανεώνονται ανά **30** ημέρες. Το 2008 , όμως, παρουσιάζεται πτώση του δείκτη κατά **2,22** μονάδες και αύξηση των ημερών ανανέωσης κατά **8** ημέρες. Η μείωση, αυτή, οφείλεται σε μεγαλύτερη αύξηση των αποθεμάτων κατά **55,14%** από την αύξηση των πωλήσεων κατά **18,18%**, την ίδια χρονική περίοδο. Το 2009 δεν παρατηρείται κάποια αξιόλογη μεταβολή στη τιμή του δείκτη. Αντιθέτως ,όμως, το 2010, ο δείκτης αυξάνεται κατά **7,37** μονάδες και οι μέρες ανανέωσης των αποθεμάτων μειώνονται κατά **17** ημέρες. Η άνοδος του δείκτη οφείλεται αφενός σε αύξηση των πωλήσεων κατά **11,23%** και αφετέρου σε μείωση των αποθεμάτων κατά **20,68%**, το ίδιο χρονικό διάστημα.

Με βάση τα παραπάνω δεδομένα, διαπιστώνουμε ότι τα αποθέματα της **EI – Pack** ανανεώθηκαν το 2006 **14,75** φορές/χρόνο, (δηλαδή ανά 25 ημέρες) , το 2007 **10,62** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 34 ημέρες), το 2008 **8,36** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 44 ημέρες), το 2009 **9,16** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 40 ημέρες) και το 2010 **8,41** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 43 ημέρες). Το 2007, σημειώνεται πτώση του δείκτη ανανέωσης των αποθεμάτων κατά **4,13** μονάδες και αύξηση των ημερών ανανέωσης κατά **9** ημέρες , γεγονός το οποίο οφείλεται σε μεγαλύτερη αύξηση των αποθεμάτων κατά **81,19%**, από την αύξηση των πωλήσεων κατά **9,21%**, το ίδιο έτος. Το 2008 σημειώνεται επίσης πτώση του δείκτη κατά **2,26** μονάδες και αύξηση των ημερών ανανέωσης κατά **10** ημέρες. Η πτώση, αυτή, προκύπτει, λόγω δυσανάλογης μεταβολής (μείωσης) των πωλήσεων και των αποθεμάτων. Και τέλος, το 2009 και 2010 διαπιστώνεται μια σταθερότητα του δείκτη , χωρίς να υφίστανται αξιόλογες διακυμάνσεις στη τιμή του.

Σε σύγκριση των δύο εταιρειών μεταξύ τους, διαπιστώνουμε, πως η EI – Pack, υπερέχει έναντι της Χαϊτογλου – Χαρτέλ, μόνο το 2006, καθότι ανανεώνει τα αποθέματα της περισσότερες φορές μέσα στο έτος. Ενώ, από το 2007- 2010, σημειώνεται υπεροχή της Χαϊτογλου – Χαρτέλ, λόγω υψηλότερων και βελτιωμένων δεικτών ανανέωσης των αποθεμάτων της.

Με βάση το διάγραμμα 4.13, είναι εμφανές πως και η Χαϊτογλου – Χαρτέλ και η EI – Pack, υπερτερούν έναντι του κλάδου το χρονικό διάστημα που πραγματοποιείται η ανάλυση, καθώς και οι δύο εταιρείες ανακυκλώνουν τα αποθέματά των προϊόντων τους σε περισσότερο τακτά χρονικά διαστήματα εν συγκρίσει με τον μέσο όρο των ομοειδών τους επιχειρήσεων. Κάτι τέτοιο μπορεί να οφείλεται, είτε στην οργανωτική δομή των δυο εταιρειών (στρατηγικός σχεδιασμός), είτε στην διατήρηση σχετικά μικρών ποσοστών αποθεμάτων (άμεση απορρόφηση αποθεμάτων και κατ' επέκταση ελαχιστοποίηση συνολικών δαπανών).

4.3.2. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων (Receivables Turnover Ratio)

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεων απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

Όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της επιχείρησης από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων. Επιπλέον, μεγαλύτερη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων, σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.¹⁴

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο. Απαιτήσεων}}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη¹⁵ της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{33.015.769}{\frac{13.438.720 + 15.159.466}{2}} = 2,31 \text{ φορές/ χρόνο}$$

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{2,31} = 158 \text{ ημέρες}$$

14. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 71-73

15. Για τον προσδιορισμό του μέσου όρου των απαιτήσεων υπολογίστηκε το ημίθροισμα των απαιτήσεων της προηγούμενης και της τρέχουσας διαχειριστικής χρήσης.

2007

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{38.032.227}{\frac{15.159.466+17.495.306}{2}} =$$

= **2,33** φορές/ χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{2,33} = \mathbf{157} \text{ ημέρες}$$

2008

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{44.945.103}{\frac{17.495.306+18.707.682}{2}} =$$

= **2,48** φορές/χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{2,48} = \mathbf{147} \text{ ημέρες}$$

2009

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{39.734.449}{\frac{18.707.682+20.545.505}{2}} =$$

= **2,02** φορές/χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{2,02} = \mathbf{181} \text{ ημέρες}$$

2010

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{44.195.497}{\frac{20.545.505+19.293.555}{2}} =$$

= **2,22** φορές/χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{2,22} = \mathbf{164} \text{ ημέρες}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{34.579.547}{\frac{21.613.923+21.882.667}{2}} =$$

= **1,59** φορές/ χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{1,59} = \mathbf{230} \text{ ημέρες}$$

2007

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{37.764.888}{\frac{21.882.667+27.977.382}{2}} =$$

= **1,51** φορές/ χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{1,51} = \mathbf{242} \text{ ημέρες}$$

2008

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{37.066.066}{\frac{27.977.382+31.981.216}{2}} =$$

= **1,24** φορές/χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{1,24} = \mathbf{294} \text{ ημέρες}$$

2009

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{34.840.337}{\frac{31.981.216+31.197.685}{2}} =$$

= **1,10** φορές/χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{1,10} = \mathbf{332} \text{ ημέρες}$$

2010

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων} = \frac{33.504.922}{\frac{31.197.685+33.050.815}{2}} =$$

= **1,04** φορές/χρόνο

$$\text{Σε ημέρες} = \frac{365}{1,04} = \mathbf{350} \text{ ημέρες}$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς επίσης και του κλάδου.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ)	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΤΗΣ ΕΙ – ΡΑΚΚ (ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ)	ΚΛΑΔΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ (ΣΕ ΗΜΕΡΕΣ)
2006	158	230	180
2007	157	242	166
2008	147	294	176
2009	181	332	182
2010	164	350	178

Πίνακας 4.12 «Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., της ΕΙ –Ρακκ Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »



Διάγραμμα 4.14 « Απεικόνιση του Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Απαιτήσεων της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της ΕΙ –Ρακκ Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

Με βάση τα παραπάνω, παρατηρούμε πως η **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** εισπράττει κατά μέσο όρο τις απαιτήσεις της, το 2006 **2,31** φορές/χρόνο, (δηλαδή ανά 158 ημέρες) , το 2007 **2,33** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 157 ημέρες), το 2008 **2,48** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 147 ημέρες), το 2009 **2,02** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 181 ημέρες) και το 2010 **2,22** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 164 ημέρες). Το 2006 και 2007, ο δείκτης είσπραξης των απαιτήσεων βρίσκεται στο ίδιο επίπεδο, καθότι οι απαιτήσεις της εταιρείας εισπράττονται ανά **158** και **157** ημέρες, αντίστοιχα. Το 2008 ο δείκτης βελτιώνεται, διότι αυξάνεται και συνεπώς οι μέρες εισπράξεως των απαιτήσεων μειώνονται κατά **10**. Όμως, το 2009, ο δείκτης μειώνεται κατά **0,46** μονάδες και οι μέρες είσπραξης των απαιτήσεων αυξάνονται κατά **34**. Η πτώση του δείκτη, οφείλεται σε αύξηση των απαιτήσεων κατά **9,82%** και σε ταυτόχρονη μείωση των πωλήσεων κατά **11,59%**. Τέλος, το 2010 ο δείκτης βελτιώνεται και πάλι καθότι αυξάνεται κατά **0,20** μονάδες και συνεπώς οι μέρες εισπράξεως των απαιτήσεων μειώνονται κατά **17**. Η άνοδος της τιμής του δείκτη, οφείλεται σε αύξηση των πωλήσεων κατά **11,23%** και μείωση των απαιτήσεων κατά **6,09%**, το ίδιο χρονικό διάστημα.

Σύμφωνα με τις παραπάνω αναλύσεις παρατηρούμε ότι οι απαιτήσεις της **EI – Pack** εισπράχθηκαν το 2006 **1,59** φορές/χρόνο, (δηλαδή ανά 230 ημέρες) , το 2007 **1,51** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 242 ημέρες), το 2008 **1,24** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 294 ημέρες), το 2009 **1,10** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 332 ημέρες) και το 2010 **1,04** φορές/χρόνο (δηλαδή ανά 350 ημέρες). Το 2007 σημειώνεται πτώση του δείκτη εισπράξεως των απαιτήσεων διότι οι απαιτήσεις της εταιρείας, εισπράττονται με **12** μέρες καθυστέρηση σε σχέση με το 2006. Το 2008 ο δείκτης επιδεινώνεται περισσότερο, καθότι μειώνεται κατά **0,27** μονάδες και συνεπώς το χρονικό διάστημα εισπράξεως των απαιτήσεων αυξάνεται κατά **52** μέρες. Η αύξηση αυτή, οφείλεται αφενός σε μείωση των πωλήσεων κατά **1,85%** και αφετέρου σε αύξηση των απαιτήσεων κατά **14,31%**. Το 2009 και 2010, σημειώνεται επίσης πτώση του δείκτη αφού μειώνεται κατά **0,14** μονάδες και **0,06** μονάδες αντίστοιχα και συνεπώς οι μέρες είσπραξης των απαιτήσεων αυξάνονται κατά **38** και **18** μέρες αντίστοιχα. Αξιολογώντας την πορεία του δείκτη εισπράξεως απαιτήσεων της εταιρείας, διαχρονικά, διαπιστώνουμε πως επιδεινώνεται από έτος σε έτος

αυξάνοντας έτσι το χρονικό διάστημα εισπράξεως των απαιτήσεων, και καθιστώντας πιο ευάλωτη τη θέση της επιχείρησης έναντι των επισφαλών πελατών της.

Σε σύγκριση των δύο εταιρειών μεταξύ τους, είναι εμφανές πως η Χαϊτογλου – Χαρτέλ, παρουσιάζει σαφώς καλύτερους δείκτες εισπράξεως των απαιτήσεων της διαχρονικά, καθότι εισπράττει τις απαιτήσεις της σε πιο σύντομο χρονικό διάστημα από ότι η EI – Pack.

Με βάση το διάγραμμα 4.14, παρατηρούμε πως η Χαϊτογλου – Χαρτέλ υπερτερεί έναντι του κλάδου για τα έτη που πραγματοποιείται η ανάλυση, καθώς εισπράττει πιο γρήγορα τις απαιτήσεις από τους πελάτες της σε σχέση με τον κλάδο, κάτι το οποίο συνεπάγεται και μεγαλύτερο ποσοστό ασφάλειας στην (από)πληρωμή των απαιτήσεων της.

Σε σύγκριση του κλάδου, με την EI – Pack, είναι εμφανές ότι η εταιρεία υστερεί έναντι του κλάδου, καθότι εισπράττει τις απαιτήσεις της σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα απ' ότι το σύνολο των ομοειδών επιχειρήσεων. Το γεγονός αυτό, έχει σαν άμεση συνέπεια ο χρόνος δέσμευσης των κεφαλαίων της να είναι μεγαλύτερος και η θέση της από άποψη χορηγούμενων πιστώσεων, να είναι πιο ευάλωτη.

4.3.3. Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού (Asset Turnover Ratio)

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού μιας επιχείρησης, εκφράζει το βαθμό χρησιμοποίησης αυτού σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού ή χρησιμοποίηση ενεργητικού ή εκμετάλλευση ενεργητικού δείχνει τα έσοδα τα οποία δημιουργεί κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί στο ενεργητικό μιας επιχείρησης. Δηλαδή, ο δείκτης αυτός παρουσιάζει πόσο αποτελεσματική είναι η διοίκηση του ενεργητικού μιας επιχείρησης στη δημιουργία πωλήσεων.

Ένας υψηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, σημαίνει, ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία, προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού αποτελεί ένδειξη όχι εντατικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών της στοιχείων. Επομένως, θα πρέπει είτε να αυξήσει το βαθμό χρησιμοποίησης τους, είτε να προβεί σε ρευστοποίηση μέρους των περιουσιακών της στοιχείων.

Εν κατακλείδι, θα μπορούσαμε να πούμε, πως ο δείκτης αυτός, δείχνει αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.¹⁶

Ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού¹⁷ δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ.Ο.Ενεργητικού}}$$

16. Βασιλείου Δ. –Ηρειώτης Ν. , (2008) , Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα. Σελ. 46-47

17. Για τον προσδιορισμό του μέσου όρου του ενεργητικού υπολογίστηκε το ημίθροισμα του ενεργητικού της προηγούμενης και της τρέχουσας διαχειριστικής χρήσης.

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} &= \frac{33.015.769}{\frac{50.584.956+51.822.887}{2}} = \\ &= \mathbf{0,64} \text{ φορές/ χρόνο} \end{aligned}$$

2007

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} &= \frac{33.032.227}{\frac{51.822.887+54.233.335}{2}} = \\ &= \mathbf{0,72} \text{ φορές/ χρόνο} \end{aligned}$$

2008

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} &= \frac{44.945.103}{\frac{54.233.335+72.126.496}{2}} = \\ &= \mathbf{0,71} \text{ φορές/χρόνο} \end{aligned}$$

2009

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} &= \frac{39.734.449}{\frac{72.126.496+70.191.837}{2}} = \\ &= \mathbf{0,56} \text{ φορές/χρόνο} \end{aligned}$$

2010

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} &= \frac{44.195.497}{\frac{70.191.837+71.173.024}{2}} = \\ &= \mathbf{0,63} \text{ φορές/χρόνο} \end{aligned}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} &= \frac{34.579.547}{\frac{38.656.076+43.156.782}{2}} = \\ &= \mathbf{0,85} \text{ φορές/ χρόνο} \end{aligned}$$

2007

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} &= \frac{37.764.888}{\frac{43.156.782+50.947.727}{2}} = \\ &= \mathbf{0,80} \text{ φορές/ χρόνο} \end{aligned}$$

2008

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} &= \frac{37.066.066}{\frac{50.947.727+56.553.063}{2}} = \\ &= \mathbf{0,69} \text{ φορές/ χρόνο} \end{aligned}$$

2009

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} &= \frac{34.840.337}{\frac{56.553.063+53.833.040}{2}} = \\ &= \mathbf{0,63} \text{ φορές/χρόνο} \end{aligned}$$

2010

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού} &= \frac{33.504.922}{\frac{53.833.040+56.446.019}{2}} = \\ &= \mathbf{0,61} \text{ φορές/χρόνο} \end{aligned}$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς επίσης και του κλάδου.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (ΦΟΡΕΣ/ΧΡΟΝΟ)	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ ΤΗΣ EL – PACK (ΦΟΡΕΣ/ΧΡΟΝΟ)	ΚΛΑΔΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ (ΦΟΡΕΣ/ΧΡΟΝΟ)
2006	0,64	0,85	0,79
2007	0,72	0,80	0,90
2008	0,71	0,69	0,88
2009	0,56	0,63	0,76
2010	0,63	0,61	0,70

Πίνακας 4.13 «Δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της Χαΐτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., της El –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »



Διάγραμμα 4.15 « Απεικόνιση του Δείκτη Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Ενεργητικού της Χαΐτογλου-Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της El –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

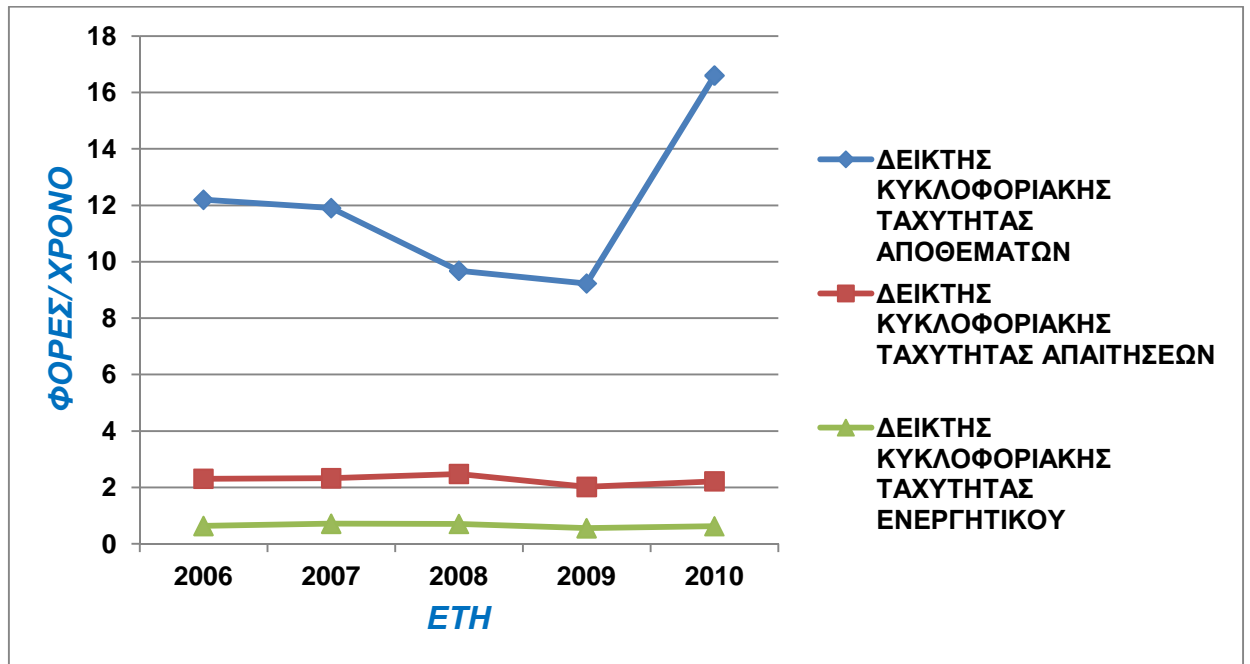
Με βάση τα παραπάνω στοιχεία η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ**, υπολογίστηκε το 2006 **0,64** φορές/χρόνο, το 2007 **0,72** φορές/χρόνο, το 2008 **0,71** φορές/χρόνο, το 2009 **0,56** φορές/χρόνο και το 2010 **0,63** φορές/χρόνο. Αυτό, ποιοτικά, σημαίνει ότι η χρησιμοποίηση **1€** του ενεργητικού, δημιουργεί πωλήσεις αξίας **0,64 €** για το 2006, **0,72€** για το 2007, **0,71€** για το 2008, **0,56€** για το 2009 και **0,63€** για το 2010. Το 2007 παρατηρείται αύξηση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού κατά **0,08** μονάδες γεγονός, το οποίο προκύπτει από μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων κατά **15,19%** σε σχέση με την αύξηση του συνολικού ενεργητικού κατά **2,44%**. Το 2008 ο δείκτης παραμένει περίπου στο ίδιο επίπεδο με το 2007. Το 2009, όμως σημειώνεται πτώση του δείκτη κατά **0,15** μονάδες. Η πτώση αυτή οφείλεται σε μεγαλύτερη πτώση των πωλήσεων κατά **11,59%** σε σχέση με την μείωση του ενεργητικού κατά **2,68%** το ίδιο χρονικό διάστημα. Και τέλος, ο δείκτης αυξάνεται και πάλι το 2010 κατά **0,07** μονάδες.

Σύμφωνα με τα παραπάνω η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού της **EI – Pack**, υπολογίστηκε το 2006 **0,85** φορές/χρόνο, το 2007 **0,80** φορές/χρόνο, το 2008 **0,69** φορές/χρόνο, το 2009 **0,63** φορές/χρόνο και το 2010 **0,61** φορές/χρόνο. Αυτό, ποιοτικά, σημαίνει ότι η χρησιμοποίηση **1€** του ενεργητικού, δημιουργεί πωλήσεις αξίας **0,85 €** για το 2006, **0,80€** για το 2007, **0,69€** για το 2008, **0,63€** για το 2009 και **0,61€** για το 2010. Το 2006 και 2007 ο δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας του ενεργητικού της εταιρείας διατηρείται στο ίδιο επίπεδο καθώς η τιμή του είναι **0,80** και **0,85** μονάδες αντίστοιχα. Το 2008 όμως σημειώνεται πτώση του δείκτη κατά **0,11** μονάδες η οποία οφείλεται αφενός σε πτώση των πωλήσεων κατά **1,85%** και αφετέρου σε αύξηση του ενεργητικού κατά **11%**, το ίδιο χρονικό διάστημα. Και τέλος, το 2009 και 2010 ο δείκτης κυμαίνεται στο ίδιο επίπεδο με το 2008 διότι η τιμή του είναι **0,63** και **0,61** αντίστοιχα.

Συγκρίνοντας τις δυο εταιρείες μεταξύ τους, διαπιστώνουμε πως η **EI – Pack** παρουσιάζει υψηλότερους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού από την **Χαϊτογλου – Χαρτέλ**, το 2006, το 2007 και το 2009. Ενώ το 2008 και το 2010 υπερέχει η **Χαϊτογλου – Χαρτέλ**. Σε γενικές γραμμές, όμως, δεν παρατηρούνται ιδιαίτερες διακυμάνσεις και μεγάλες αποκλίσεις μεταξύ των δεικτών των εταιρειών.

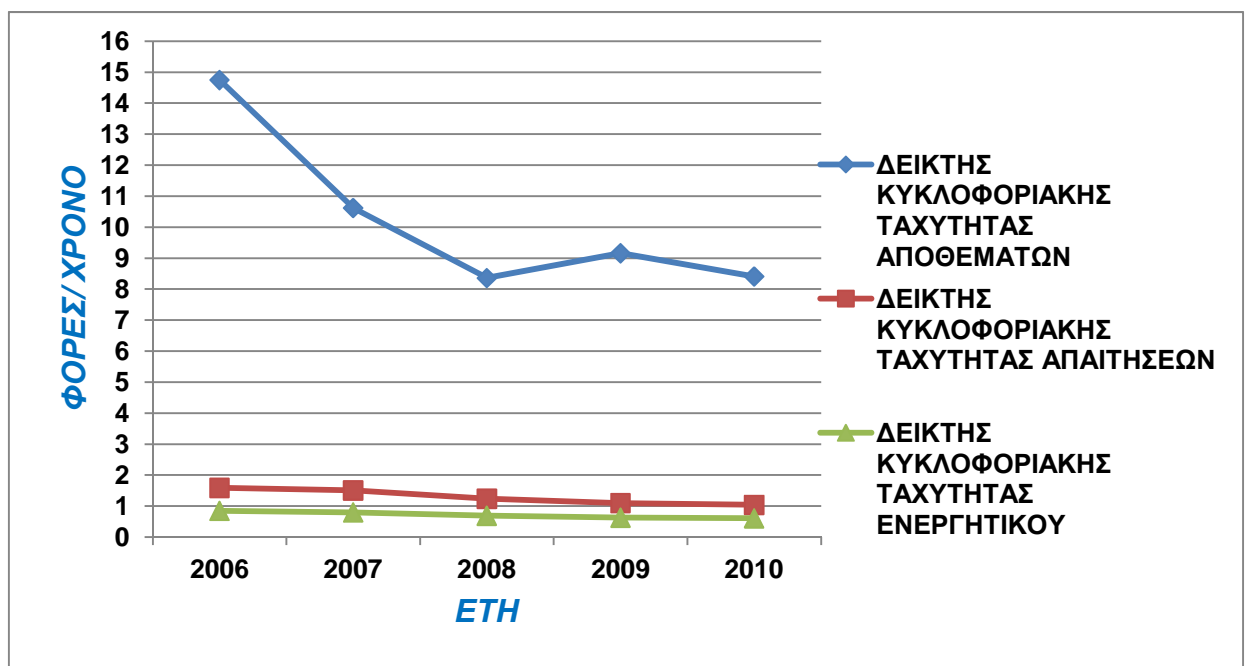
Σε σύγκριση των δύο εταιρειών με τον κλάδο, είναι εμφανές και από τον πίνακα 4.13 πως μόνο το 2006 η εταιρεία EI – Pack, υπερέχει έναντι του κλάδου. Τα επόμενα έτη και οι δύο επιχειρήσεις υστερούν σε σχέση με το κλάδο της χάρτινης συσκευασίας, καθότι παρουσιάζουν χαμηλότερους δείκτες κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού, από ότι το σύνολο των ομοειδών επιχειρήσεων. Αυτό σημαίνει, ότι δεν χρησιμοποιούνται εντατικά τα περιουσιακά στοιχεία των δυο επιχειρήσεων, δηλαδή υπάρχει κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού, κάτι το οποίο δικαιολογείται με τους χαμηλότερους δείκτες, σε σχέση με το σύνολο των επιχειρήσεων. Η υπερεπένδυση αυτή των κεφαλαίων μπορεί να έχει δυσμενή επίδραση κι' αυτό γιατί αφενός μεν θα υπάρχει για αρκετό χρονικό διάστημα, αφετέρου δε θα επιβαρύνει και τις δυο εταιρείες με αυξημένες υποχρεώσεις για πληρωμή τόκων, δαπανών συντήρησης και άλλων σταθερών δαπανών, ιδίως στις περιπτώσεις που η χρηματοδότηση των παγίων έχει γίνει με βραχυπρόθεσμα δάνεια. Μια τέτοια κατάσταση, αν δεν αντιμετωπιστεί με εντατικοποίηση της διοίκησης των επιχειρήσεων στον τομέα των πωλήσεων, θα έχει ως αποτέλεσμα να οδηγηθούν και οι δυο εταιρείες σε αδυναμία εκπλήρωσης των υποχρεώσεών τους.

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ



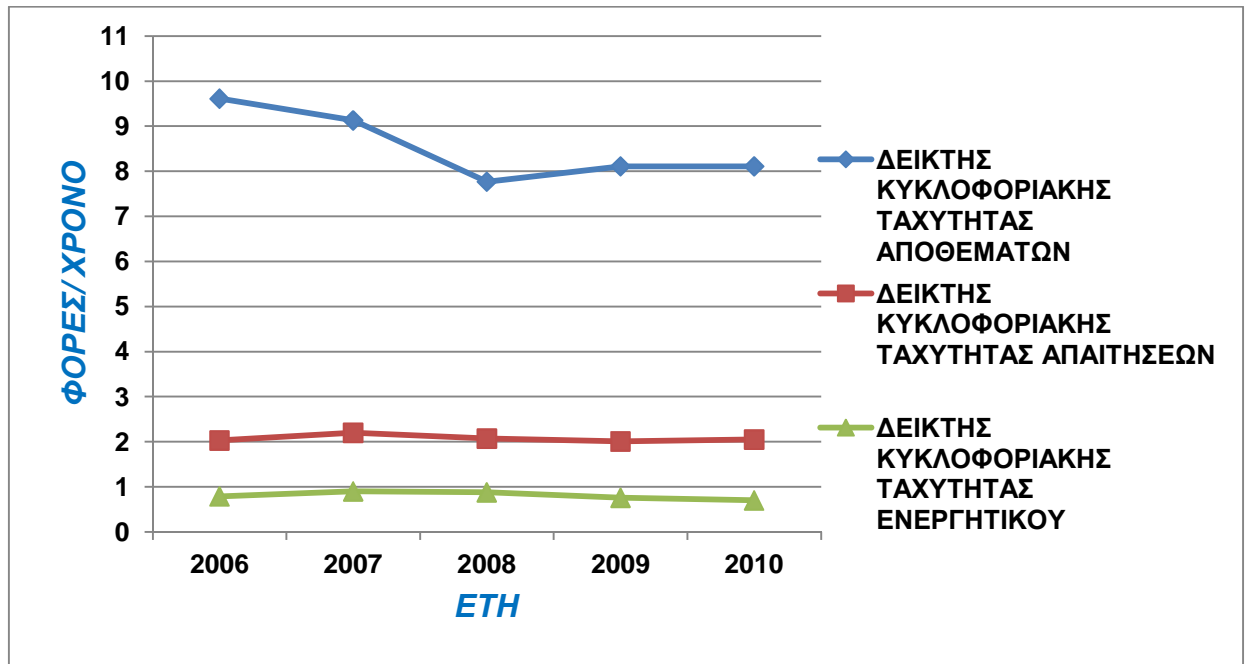
Διάγραμμα 4.16« Απεικόνιση των Δεικτών Αποτελεσματικής Διαχείρισης της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. »

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ EL-PACK



Διάγραμμα 4.17« Απεικόνιση των Δεικτών Αποτελεσματικής Διαχείρισης της El – Pack Α.Ε. »

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΙΚΗΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ



Διάγραμμα 4.18« Απεικόνιση των Δεικτών Αποτελεσματικής Διαχείρισης του Κλάδου Χάρτινης Συσσκευασίας »

4.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η απόδοση μιας επιχείρησης, επηρεάζεται από τις αποφάσεις και τις διάφορες πολιτικές που ακολουθεί η διοίκηση της.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας (profitability ratios) χρησιμοποιούνται για την μέτρηση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης, της δυναμικότητας των κερδών της και της ικανότητας της διοίκησής της. Με άλλα λόγια, οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μιας επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.¹⁸

Οι δείκτες αποδοτικότητας που θα αναλυθούν παρακάτω είναι οι εξής:

- **Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (R.O.E)**
- **Δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων (R.O.A)**
- **Δείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους**
- **Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους**
- **Δείκτης οικονομικής μόχλευσης**

18. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 99-100

4.4.1. Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων (R.O.E.) (Return On Net Worth)

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος. Ο δείκτης αυτός, λοιπόν, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σ' αυτή. Ένας χαμηλός δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ενδεικτικός του ότι η επιχείρηση θεωρείται ανεπαρκής και υπολειπургική σε κάποιο τομέα της. Αντίθετα, ένας υψηλός δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό ανάλογα μπορεί να οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της, στις ευνοϊκές γι' αυτήν οικονομικές συγκυρίες και στην εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της.¹⁹

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων (R.O.E)} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων}}{\text{Ιδια κεφάλαια}} \times 100$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **Χαΐτογλου – Χαρτέλ** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{R.O.E} = \frac{1.721.743,91}{15.461.139,69} \times 100 = \mathbf{11,14\%}$$

19. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 124-125

2007

$$\text{R.O.E} = \frac{958.394,30}{16.134.454,04} \times 100 = \mathbf{5,94\%}$$

2008

$$\text{R.O.E} = \frac{453.628,26}{17.447.588,43} \times 100 = \mathbf{2,60\%}$$

2009

$$\text{R.O.E} = \frac{1.427.319,19}{18.352.785,47} \times 100 = \mathbf{7,78\%}$$

2010

$$\text{R.O.E} = \frac{793.579,20}{18.565.688,25} \times 100 = \mathbf{4,27\%}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{R.O.E} = \frac{1.287.356,41}{9.333.370,98} \times 100 = \mathbf{13,79\%}$$

2007

$$\text{R.O.E} = \frac{1.024.843,91}{9.718.415,35} \times 100 = \mathbf{10,55\%}$$

2008

$$\text{R.O.E} = \frac{207.110,88}{9.836.150,25} \times 100 = \mathbf{2,11\%}$$

2009

$$\text{R.O.E} = \frac{714.901,58}{10.465.143,27} \times 100 = \mathbf{6,83\%}$$

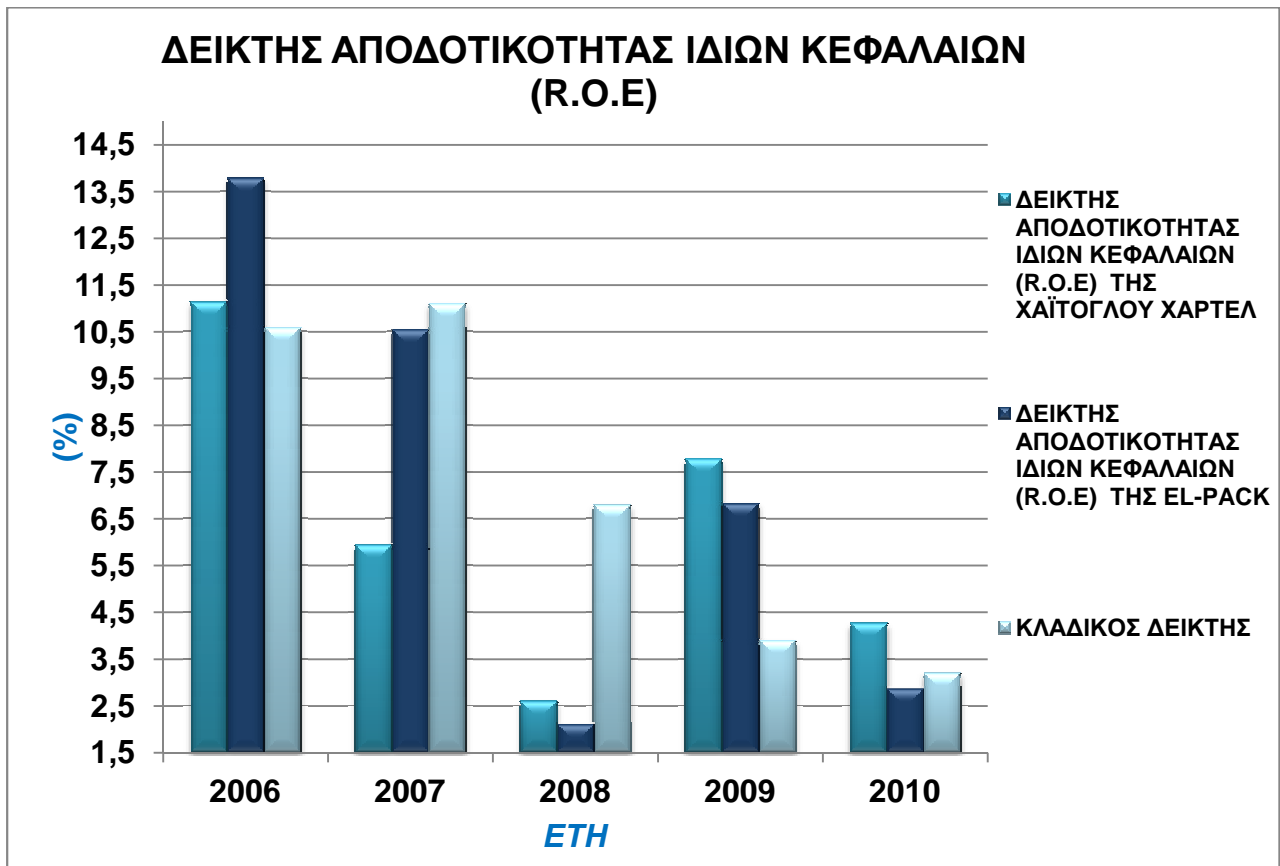
2010

$$\text{R.O.E} = \frac{304.962,32}{10.633.427,86} \times 100 = \mathbf{2,87\%}$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (R.O.E) των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς επίσης και του κλάδου.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (R.O.E) ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (%)	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (R.O.E) ΤΗΣ EL – PACK (%)	ΚΛΑΔΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ (%)
2006	11,14	13,79	10,59
2007	5,94	10,55	11,1
2008	2,60	2,11	6,8
2009	7,78	6,83	3,9
2010	4,27	2,87	3,2

Πίνακας 4.14 «Δείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., της ΕΙ –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »



Διάγραμμα 4.19 « Απεικόνιση του Δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων της Χαίτογλου-Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της EI –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

Σύμφωνα με τα παραπάνω αποτελέσματα ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (R.O.E.) της **Χαίτογλου – Χαρτέλ** είναι: για το 2006 **11,14%** , για το 2007 **5,94%** , για το 2008 **2,60%**, για το 2009 **7,78%** και για το 2010 **4,27%**. Διαπιστώνουμε, πως ο δείκτης δεν είναι σταθερός, από έτος σε έτος, διότι σημειώνονται διακυμάνσεις στη τιμή του. Πιο αναλυτικά, το 2007 παρατηρείται πτώση του δείκτη κατά **5,2** μονάδες, η οποία οφείλεται σε μείωση των κερδών κατά **44,34%** και σε ταυτόχρονη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά **4,35%**. Το 2008 ο δείκτης υφίσταται επίσης μείωση κατά **3,34** μονάδες. Η μείωση αυτή προκύπτει από μείωση των κερδών κατά **52,67%** και παράλληλη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά **8,14%**. Ενώ, το 2009 σημειώνεται άνοδος της τιμής του δείκτη κατά **5,18** μονάδες. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε μεγαλύτερη αύξηση των κερδών προ φόρων κατά **214,65%** σε σχέση με την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά **5,19%**. Και τέλος, το 2010 ο δείκτης μειώνεται και πάλι κατά **3,51** μονάδες.

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (R.O.E) της **EI – Pack** είναι: για το 2006 **13,79%** , για το 2007 **10,55%** , για το 2008 **2,11%**, για το 2009 **6,83%** και για το 2010 **2,87%**. Το 2007, παρατηρείται μείωση του δείκτη κατά **3,24** μονάδες, η οποία προκύπτει αφενός από μείωση των κερδών κατά **20,39%** και αφετέρου από αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά **4,13%**. Μεγαλύτερη μείωση του δείκτη σημειώνεται το 2008 κατά **8,44** μονάδες. Η πτώση αυτή οφείλεται σε μείωση των κερδών κατά **79,79%** και σε ταυτόχρονη αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά **1,21%**. Το 2009 η τιμή του R.O.E ανακάμπτει κατά **4,72** μονάδες, γεγονός το οποίο οφείλεται σε μεγαλύτερη αύξηση των κερδών κατά **25,19%** από την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων κατά **6,39%**, το ίδιο χρονικό διάστημα. Και τέλος το 2010 η τιμή του δείκτη υφίσταται και πάλι μείωση κατά **3,96** μονάδες.

Συγκρίνοντας τις δύο εταιρείες, είναι εμφανές ότι η EI – Pack παρουσιάζει καλύτερους δείκτες αποδοτικότητας το 2006 & 2007, ενώ το χρονικό διάστημα 2008-2010 υπερτερεί η Χαϊτογλου – Χαρτέλ. Γενικότερα, διαπιστώνουμε ότι οι τιμές των δεικτών R.O.E, των δύο εταιρειών υφίστανται παρόμοιες διακυμάνσεις από έτος σε έτος.

Με βάση το διάγραμμα 4.19, παρατηρούμε πως η Χαϊτογλου – Χαρτέλ υστερεί έναντι του κλάδου για το 2007 & 2008. Ενώ, αντιθέτως υπερτερεί το 2006, 2009 και 2010. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό ίσως οφείλεται στην επιτυχημένη διοίκησή της την εύστοχη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της κτλ. Δηλαδή, με λίγα λόγια, η κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης είναι καλύτερη από εκείνη του κλάδου.

Σε σύγκριση του κλάδου, με την EI – Pack, είναι εμφανές ότι η εταιρεία υπερτερεί έναντι του κλάδου το 2006, 2007 και 2009, δηλαδή η κερδοφόρα δυναμικότητά της είναι καλύτερη από το σύνολο των ομοειδών επιχειρήσεων. Όμως παρουσιάζει χαμηλότερο R.O.E σε σχέση με το κλάδο το 2008 και 2010. Αυτό σημαίνει πως η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της , που ίσως είναι η χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά κτλ. Δηλαδή, με πιο απλά λόγια δεν επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος για την επιχείρηση το 2008 και 2010.

4.4.2. Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων (R.O.A.) (Return To Total Capital Employed)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει:

- Την ικανότητά της για πραγματοποίηση κερδών
- Το βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και ξένων κεφαλαίων

Δηλαδή ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολούμενων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων + ξένων). Ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων δίνεται από τον παρακάτω τύπο:²⁰

$$\text{Αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων} + \text{Τόκων}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \times 100$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της Χαϊτογλου – Χαρτέλ για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{R.O.A} = \frac{1.721.743,91 + 1.396.991,44}{51.822.887,42} \times 100 = 6\%$$

20. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 107-108

2007

$$\text{R.O.A} = \frac{958.394,30 + 1.875.737,87}{54.233.335,05} \times 100 = \mathbf{5,23\%}$$

2008

$$\text{R.O.A} = \frac{453.628,26 + 1.987.270}{72.126.495,87} \times 100 = \mathbf{3,38\%}$$

2009

$$\text{R.O.A} = \frac{1.427.319,19 + 2.248.756,83}{70.191.837,14} \times 100 = \mathbf{5,24\%}$$

2010

$$\text{R.O.A} = \frac{793.579,20 + 1.781.297,38}{71.173.023,84} \times 100 = \mathbf{3,62\%}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{R.O.A} = \frac{1.287.356,41 + 1.598.218,92}{43.156.781,89} \times 100 = \mathbf{6,69\%}$$

2007

$$\text{R.O.A} = \frac{1.024.843,91 + 2.232.943,80}{50.947.726,99} \times 100 = \mathbf{6,39\%}$$

2008

$$\text{R.O.A} = \frac{207.110,88 + 2.675.498,84}{56.553.063,39} \times 100 = \mathbf{5,10\%}$$

2009

$$\text{R.O.A.} = \frac{714.901,58 + 2.050.111,55}{53.833.040,05} \times 100 = 5,14\%$$

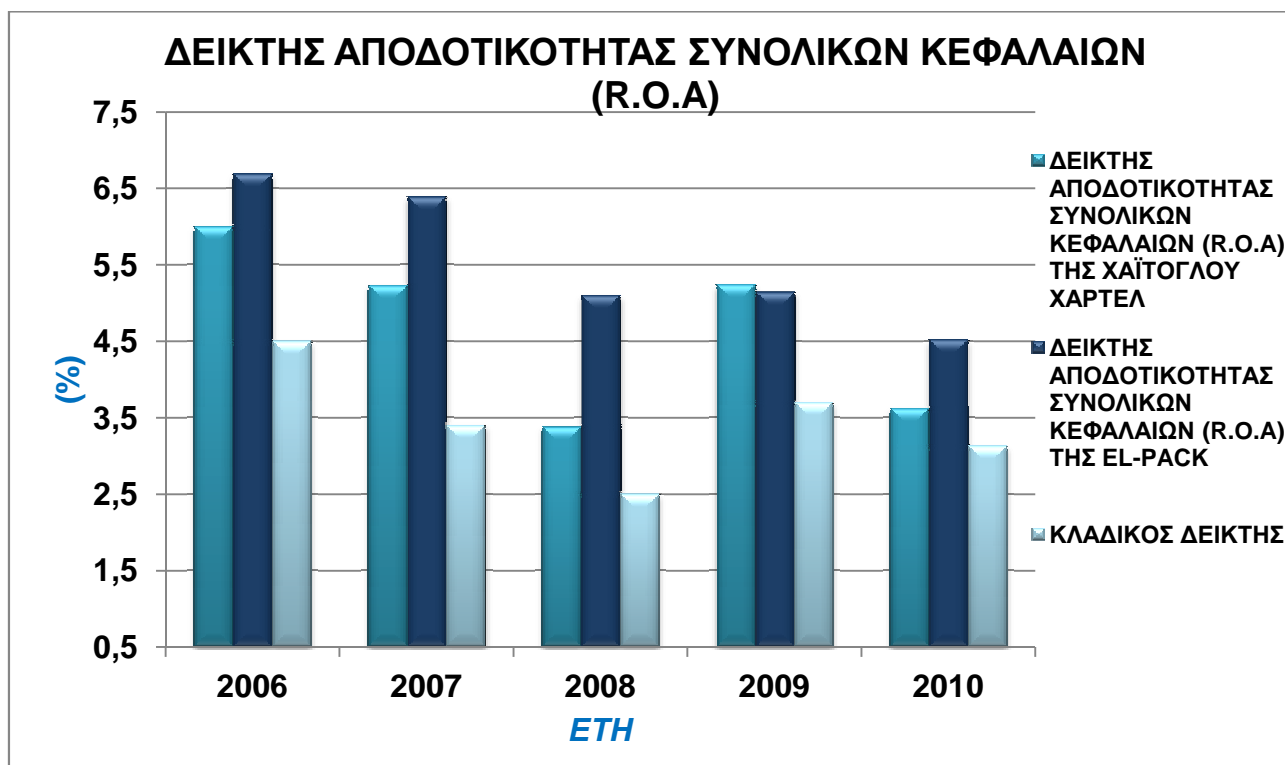
2010

$$\text{R.O.A.} = \frac{304.962,32 + 2.243.889,04}{56.446.018,68} \times 100 = 4,52\%$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων (R.O.A) των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς επίσης και του κλάδου.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (R.O.A) ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (%)	ΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (R.O.A) ΤΗΣ EL – PACK (%)	ΚΛΑΔΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ (%)
2006	6	6,69	4,5
2007	5,23	6,39	3,4
2008	3,38	5,10	2,5
2009	5,24	5,14	3,7
2010	3,62	4,52	3,13

Πίνακας 4.15 «Δείκτης Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., της El –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »



Διάγραμμα 4.20 « Απεικόνιση του Δείκτη Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων της Χαϊτογλου-Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της El –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

Με βάση τα παραπάνω αποτελέσματα ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων (R.O.A.) της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** είναι: **6%** για το 2006, **5,23%** για το 2007, **3,38%** για το 2008, **5,24%** για το 2009 και **3,62%** για το 2010. Το 2006 και 2007 ο δείκτης R.O.A παραμένει περίπου στο ίδιο επίπεδο χωρίς αξιοσημείωτη μεταβολή στη τιμή του. Όμως, το 2008 σημειώνεται πτώση του δείκτη κατά **1,85** μονάδες, γεγονός το οποίο οφείλεται κατά κύριο λόγο σε μείωση των κερδών κατά **52,67%** και σε ταυτόχρονη αύξηση των συνολικών κεφαλαίων κατά **32,99%**. Το 2009, παρατηρείται αύξηση του R.O.A κατά **1,86** μονάδες. Η αύξηση αυτή οφείλεται αφενός σε αύξηση των κερδών προ φόρων και χρεωστικών τόκων κατά **50,60%** και αφετέρου σε μείωση των συνολικών κεφαλαίων κατά **2,68%**. Και τέλος, το 2010 ο δείκτης μειώνεται και πάλι κατά **1,62** μονάδες, λόγω μείωσης των κερδών προ φόρων και των χρεωστικών τόκων.

Ο δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων (R.O.A) της **El – Pack** είναι: **6,57%** για το 2006, **6,39%** για το 2007, **5,10%** για το 2008 , **5,14%** για

το 2009 και **4,52%** για το 2010. Όπως διαπιστώνουμε η τιμή του δείκτη R.O.A κυμαίνεται στο ίδιο επίπεδο το 2006 και 2007. Το 2008, όμως, σημειώνεται πτώση του δείκτη κατά **1,29** μονάδες, η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο, σε μείωση των καθαρών κερδών κατά **79,79%** και σε ταυτόχρονη αύξηση των συνολικών κεφαλαίων κατά **11%**. Το 2009 η τιμή του δείκτη δεν υφίσταται κάποια αξιόλογη μεταβολή και παραμένει περίπου στο ίδιο επίπεδο με το 2008. Και τέλος, το 2010 ο R.O.A μειώνεται κατά **0,62** μονάδες λόγω μείωσης των κερδών προ φόρων.

Συγκρίνοντας τις δυο εταιρείες μεταξύ τους, παρατηρούμε πως η EI – Pack, παρουσιάζει καλύτερους δείκτες αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων σε σχέση με την Χαϊτογλου – Χαρτέλ. Αυτό σημαίνει, ότι η διοίκηση της εταιρείας EI – Pack, επιτυγχάνει μέσω της χρησιμοποίησης των συνολικών κεφαλαίων της, περισσότερα κέρδη από την Χαϊτογλου – Χαρτέλ.

Με βάση το διάγραμμα 4.20, είναι προφανές πως τόσο Χαϊτογλου – Χαρτέλ όσο και η EI – Pack υπερτερούν έναντι του κλάδου καθ' όλη τη χρονική διάρκεια (2006-2010), που πραγματοποιείται η ανάλυση. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι και οι δύο επιχειρήσεις διοικούν με μεγαλύτερη επιτυχία το σύνολο των κεφαλαίων τους (ίδια + ξένα) προκειμένου να πραγματοποιούν κέρδη, σε σχέση με το σύνολο των ομοειδών της επιχειρήσεων.

4.4.3. Δείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους (Gross Profit Margin)

Ο δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης, καθώς και την πολιτική τιμών αυτής.

Μια επιχείρηση για να θεωρηθεί επιτυχημένη θα πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μεικτού κέρδους, που να της επιτρέπει να καλύπτει τα λειτουργικά και άλλα έξοδά της και συγχρόνως να της αφήνει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους, τόσο καλύτερη από άποψης κερδών είναι η θέση της επιχείρησης, διότι μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία μια τυχόν αύξηση του κόστους πωληθέντων των πωλούμενων προϊόντων . Επομένως, ένας υψηλός δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, ένας χαμηλός δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους δείχνει μια όχι και τόσο καλή πολιτική της διοίκησης στον τομέα αγορών και πωλήσεων.²¹

Ο δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Μεικτά αποτελέσματα}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{6.409.323,42}{33.015.768,59} \times 100 = \mathbf{19,41\%}$$

21. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 101-103

2007

$$\text{Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{6.718.965,94}{38.032.226,80} \times 100 = \mathbf{17,67\%}$$

2008

$$\text{Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{7.668.541,43}{44.945.103,09} \times 100 = \mathbf{17,06\%}$$

2009

$$\text{Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{8.592.230,73}{39.734.448,97} \times 100 = \mathbf{21,62\%}$$

2010

$$\text{Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{8.267.512,08}{44.195.496,73} \times 100 = \mathbf{18,71\%}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{7.366.571,43}{34.579.546,79} \times 100 = \mathbf{21,30\%}$$

2007

$$\text{Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{7.951.388,32}{37.764.888,23} \times 100 = \mathbf{21,05\%}$$

2008

$$\text{Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{8.147.150,91}{37.066.066,01} \times 100 = \mathbf{21,98\%}$$

2009

$$\text{Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{8.752.782,96}{34.840.336,85} \times 100 = \mathbf{25,12\%}$$

2010

$$\text{Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{7.554.879,46}{33.504.922,13} \times 100 = \mathbf{22,55\%}$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς επίσης και του κλάδου.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (%)	ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΗΣ ΕΙ – ΡΑΚΚ (%)	ΚΛΑΔΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ (%)
2006	19,41	21,30	18,32
2007	17,67	21,05	19,9
2008	17,06	21,98	19,1
2009	21,62	25,12	18,7
2010	18,71	22,55	17,5

Πίνακας 4.16 «Δείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., της ΕΙ – Ρακκ Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »



Διάγραμμα 4.21 « Απεικόνιση του Δείκτη Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της EI –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

Με βάση τα παραπάνω αποτελέσματα ο δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** είναι: **19,41%** για το 2006, **17,67%** για το 2007, **17,06%** για το 2008, **21,62%** για το 2009 και **18,71%** για το 2010. Το 2007 σημειώνεται πτώση του δείκτη κατά **1,74** μονάδες, η οποία οφείλεται σε μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων κατά **15,19%**, από την αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων κατά **4,83%**. Το 2008 η τιμή του δείκτη μεικτού περιθωρίου κέρδους παραμένει στο ίδιο επίπεδο με το 2007, χωρίς να υφίσταται κάποια αξιοσημείωτη μεταβολή. Το 2009 παρατηρείται αύξηση του δείκτη κατά **4,56** μονάδες, γεγονός το οποίο οφείλεται αφενός σε μείωση των πωλήσεων κατά **11,59%** και αφετέρου σε ταυτόχρονη αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων κατά **12,10%**. Και τέλος, το 2010 ο δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους μειώνεται κατά **2,91** μονάδες.

Ο δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους της **EI – Pack** είναι: **21,30%** για το 2006, **21,05%** για το 2007, **21,98%** για το 2008 , **25,12%** για το 2009 και **22,55%** για το 2010. Παρατηρούμε πως από 2006-2008, η τιμή του δείκτη δεν

υφίσταται αξιόλογες μεταβολές και κυμαίνεται περίπου στο ίδιο επίπεδο. Το 2009 όμως, σημειώνεται άνοδος του δείκτη κατά **3,14** μονάδες. Η αύξηση αυτή, οφείλεται σε μείωση των πωλήσεων κατά **6%** και σε ταυτόχρονη αύξηση των μικτών αποτελεσμάτων κατά **7,43%**. Και τέλος, το 2010 σημειώνεται πτώση του δείκτη κατά **2,57** μονάδες, η οποία οφείλεται σε δυσανάλογη μεταβολή (μείωση) των μικτών αποτελεσμάτων και των πωλήσεων για το ίδιο χρονικό διάστημα.

Συγκρίνοντας τις δύο παραπάνω εταιρείες, είναι εμφανές πως η **EI – Pack** παρουσιάζει σαφώς καλύτερους δείκτες μεικτού περιθωρίου κέρδους, από την **Χαΐτογλου – Χαρτέλ** για όλα τα έτη που πραγματοποιείται η ανάλυση. Αυτό σημαίνει, ότι η διοίκηση της **EI – Pack**, αναπτύσσει σωστή και μεθοδευμένη στρατηγική που αφορά σε φθηνές πηγές ανεφοδιασμού εμπορευμάτων και κατ' αυτόν τον τρόπο καταφέρνει να διατηρεί ανταγωνιστικές τις τιμές των προϊόντων της.

Με βάση το διάγραμμα 4.21, παρατηρούμε πως η Χαΐτογλου – Χαρτέλ υστερεί έναντι του κλάδου για το 2007 & 2008. Αυτό σημαίνει, πως η πολιτική της επιχείρησης όσον αφορά στην διοίκηση του τομέα αγορών και πωλήσεων, δεν είναι τόσο επιτυχημένη όσο εκείνη του κλάδου, για το παραπάνω χρονικό διάστημα. Ενώ, αντιθέτως υπερτερεί το 2006, 2009 και 2010, γεγονός που αποδεικνύει, πως η εταιρεία βελτίωσε την πολιτική της, ώστε να επιτυγχάνει πιο φθηνές αγορές από ότι το σύνολο των ομοειδών επιχειρήσεων.

Σε σύγκριση του κλάδου, με την **EI – Pack**, είναι εμφανές ότι η εταιρεία υπερτερεί έναντι του κλάδου για όλα τα έτη που πραγματοποιείται η χρηματοοικονομική ανάλυση, γεγονός που σημαίνει ότι εξασφαλίζει υψηλότερο και πιο ικανοποιητικό ποσοστό μεικτών κερδών επί των πωλήσεων που πραγματοποιεί από ότι το σύνολο των ομοειδών επιχειρήσεων, διευρύνοντας έτσι τη δυναμική της παρουσία στην αγορά.

4.4.4. Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους (Net Profit Margin)

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Ο αριθμοδείκτης αυτός, προσδιορίζει το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους είναι πολύ χρήσιμος δεδομένου ότι τόσο η διοίκηση όσο και πολλοί αναλυτές βασίζουν τις προβλέψεις τους για τα μελλοντικά καθαρά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους.²²

Ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη προ φόρων}}{\text{Πωλήσεις}} \times 100$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{1.721.743,91}{33.015.768,59} \times 100 = \mathbf{5,21\%}$$

22. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 104-106

2007

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{958.394,30}{38.032.226,80} \times 100 = \mathbf{2,52\%}$$

2008

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{453.628,26}{44.945.103,09} \times 100 = \mathbf{1,01\%}$$

2009

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{1.427.319,19}{39.734.448,97} \times 100 = \mathbf{3,59\%}$$

2010

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{793.579,20}{44.195.496,73} \times 100 = \mathbf{1,80\%}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{1.287.356,41}{34.579.546,79} \times 100 = \mathbf{3,72\%}$$

2007

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{1.024.843,91}{37.764.888,23} \times 100 = \mathbf{2,71\%}$$

2008

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{207.110,88}{37.066.066,01} \times 100 = \mathbf{0,56\%}$$

2009

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{714.901,58}{34.840.336,85} \times 100 = \mathbf{2,05\%}$$

2010

$$\text{Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{304.962,32}{33.504.922,13} \times 100 = \mathbf{0,91\%}$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς επίσης και του κλάδου.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (%)	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ ΤΗΣ ΕΙ – ΡΑΚΚ (%)	ΚΛΑΔΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ (%)
2006	5,21	3,72	2,7
2007	2,52	2,71	3,8
2008	1,01	0,56	2,6
2009	3,59	2,05	1,3
2010	1,80	0,91	1,1

Πίνακας 4.17 «Δείκτης Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της Χαΐτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., της ΕΙ – Ρακκ Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »



Διάγραμμα 4.22 « Απεικόνιση του Δείκτη Καθαρού Περιθωρίου Κέρδους της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της El –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

Σύμφωνα με τις παραπάνω αναλύσεις, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** είναι: **5,21%** για το 2006, **2,52%** για το 2007, **1,01%** για το 2008, **3,59%** για το 2009 και **1,80%** για το 2010. Διαπιστώνουμε πως η τιμή του δείκτη καθαρού περιθωρίου κέρδους υφίσταται κάποιες διακυμάνσεις από έτος σε έτος. Πιο αναλυτικά, το 2007, σημειώνεται πτώση του δείκτη κατά **2,69** μονάδες, η οποία οφείλεται αφενός σε μείωση των κερδών προ φόρων κατά **44,34%** και αφετέρου σε αύξηση των πωλήσεων κατά **15,19%** , για το ίδιο χρονικό διάστημα. Το 2008, μειώνεται επίσης ο δείκτης, κατά **1,51** μονάδες, λόγω μείωσης των κερδών προ φόρων κατά **52,67%** και παράλληλης αύξησης των πωλήσεων κατά **18,18%**. Ενώ το 2009 παρατηρείται αύξηση της τιμής του κατά **2,58** μονάδες. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε αύξηση των κερδών προ φόρων κατά **214,65%** και σε ταυτόχρονη μείωση των πωλήσεων κατά **11,59%**. Τέλος, το 2010, ο δείκτης μειώνεται και πάλι κατά **1,79** μονάδες.

Με βάση τα παραπάνω, ο δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους της **EI – Pack** είναι: **3,72%** για το 2006, **2,71%** για το 2007, **0,56%** για το 2008, **2,05%** για το 2009 και **0,91%** για το 2010. Το 2007 και 2008 ο δείκτης μειώνεται κατά **1,01** και **2,15** μονάδες, αντίστοιχα. Η πτώση της τιμής του, το 2008 οφείλεται σε μεγαλύτερη μείωση των κερδών κατά **79,79%** από τη μείωση των πωλήσεων κατά **1,85%**. Όμως, το 2009 σημειώνεται άνοδος του δείκτη κατά **1,49** μονάδες, γεγονός το οποίο προκύπτει αφενός από αύξηση των κερδών κατά **245,19%** και αφετέρου από μείωση των πωλήσεων κατά **6%**. Και τέλος, το 2010 η τιμή του δείκτη υφίσταται και πάλι μείωση κατά **1,14** μονάδες. Η πτώση αυτή οφείλεται, σε μεγαλύτερη μείωση των κερδών κατά **57,34%** από τη μείωση των πωλήσεων κατά **3,83%**, το ίδιο χρονικό διάστημα.

Σε σύγκριση των εταιρειών μεταξύ τους, διαπιστώνουμε πως η Χαϊτογλου – Χαρτέλ παρουσιάζει καλύτερους δείκτες καθαρού περιθωρίου κέρδους από την EI – Pack. Το γεγονός αυτό σημαίνει πως η Χαϊτογλου – Χαρτέλ επιτυγχάνει χαμηλότερο λειτουργικό κόστος από ότι η EI – Pack, η οποία παρουσιάζει υψηλότερους δείκτες μεικτού περιθωρίου κέρδους όπως είδαμε στη προηγούμενη ενότητα.

Με βάση το διάγραμμα 4.22, η Χαϊτογλου – Χαρτέλ υστερεί έναντι του κλάδου το 2007 & 2008. Όμως το 2006, 2009 και 2010, η κερδοφόρα δυναμικότητα της εταιρείας είναι καλύτερη από εκείνη των ομοειδών επιχειρήσεων, καθότι παρουσιάζει καλύτερους δείκτες καθαρού περιθωρίου κέρδους.

Σε σύγκριση της εταιρείας EI – Pack με τον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας, διαπιστώνουμε πως η εταιρεία υπερτερεί έναντι του κλάδου το 2006 & 2009. Όμως, παρουσιάζει χαμηλότερους δείκτες καθαρού περιθωρίου κέρδους σε σχέση με το σύνολο των ομοειδών επιχειρήσεων το 2007, 2008 και 2010, γεγονός που δείχνει πως είναι λιγότερο επικερδής, για τα έτη αυτά.

4.4.5. Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης (Financial Leverage Ratio)

Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης δείχνει το ποσοστό της μεταβολής των καθαρών λειτουργικών κερδών προς διάθεση στους μετόχους από την κατά 1% μεταβολή των καθαρών κερδών προ φόρων και χρηματοοικονομικών εξόδων.

Στην περίπτωση, που ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδας, τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτή. Σ' αυτή την περίπτωση η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα για περαιτέρω δανειοδότηση. Όταν, αυτός ισούται με την μονάδα, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι μηδενική και δεν υπάρχει οικονομική ωφέλεια για την επιχείρηση. Ενώ, τέλος, αν ο δείκτης αυτός είναι μικρότερος της μονάδας, τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους.²³

Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Δείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{R.O.E}{R.O.A \text{ (με τόκους)}}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{11,14\%}{6\%} = 1,86$$

23. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 135-137

2007

$$\text{Δείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{5,94\%}{5,23\%} = \mathbf{1,14}$$

2008

$$\text{Δείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{2,60\%}{3,38\%} = \mathbf{0,77}$$

2009

$$\text{Δείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{7,78\%}{5,24\%} = \mathbf{1,48}$$

2010

$$\text{Δείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{4,27\%}{3,62\%} = \mathbf{1,18}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{13,79\%}{6,69\%} = \mathbf{2,10}$$

2007

$$\text{Δείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{10,55\%}{6,39\%} = \mathbf{1,65}$$

2008

$$\text{Δείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{2,11\%}{5,10\%} = \mathbf{0,41}$$

2009

$$\text{Δείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{6,83\%}{5,14\%} = 1,33$$

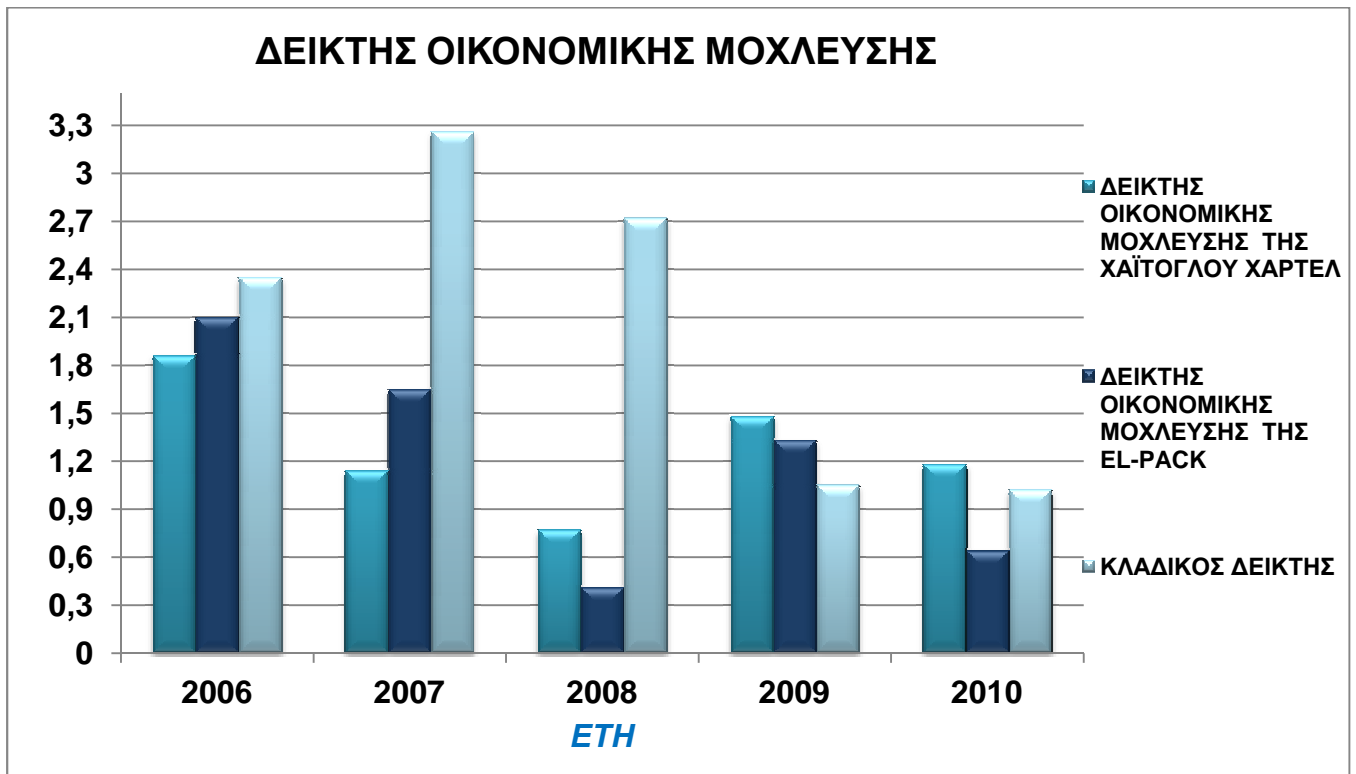
2010

$$\text{Δείκτης οικονομικής μόχλευσης} = \frac{2,87\%}{4,52\%} = 0,64$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς επίσης και του κλάδου.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ ΤΗΣ ΕΙ – PACK	ΚΛΑΔΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ
2006	1,86	2,10	2,35
2007	1,14	1,65	3,26
2008	0,77	0,41	2,72
2009	1,48	1,33	1,05
2010	1,18	0,64	1,02

Πίνακας 4.18 «Δείκτης Οικονομικής Μόχλευσης της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., της ΕΙ –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »



Διάγραμμα 4.23 « Απεικόνιση του Δείκτη Οικονομικής Μόχλευσης της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της EI –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

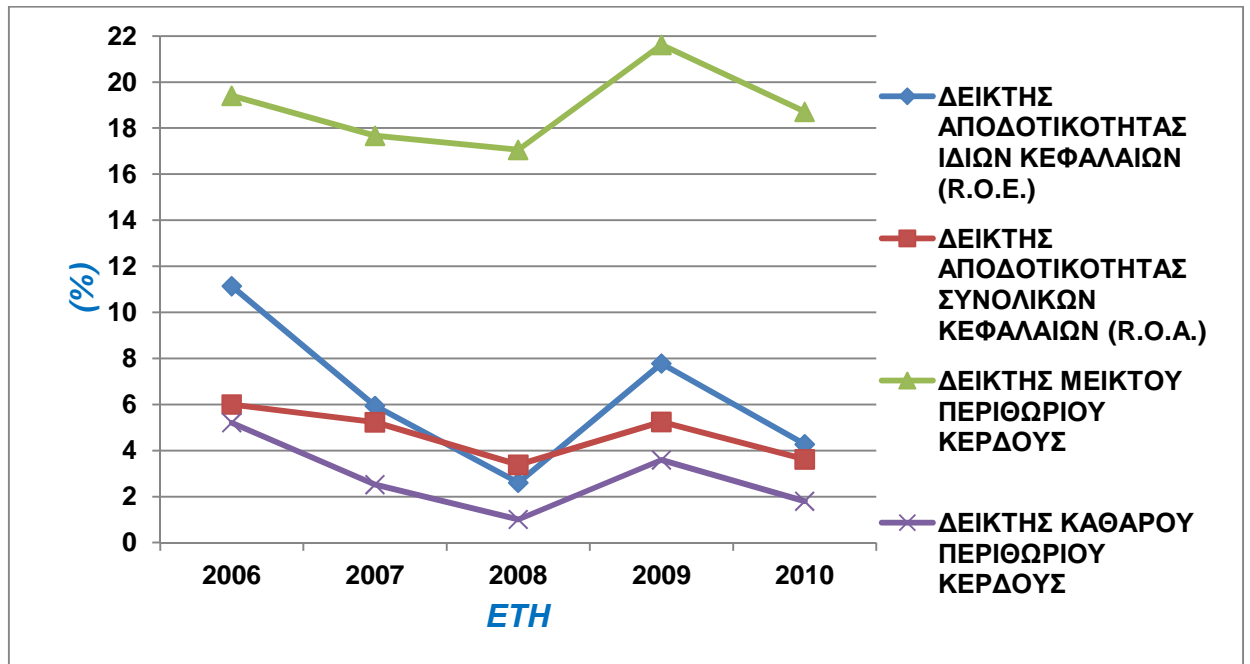
Σύμφωνα με τις παραπάνω αναλύσεις, ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** είναι: **1,86** για το 2006, **1,14** για το 2007, **0,77** για το 2008, **1,48** για το 2009 και **1,18** για το 2010. Διαπιστώνουμε λοιπόν, πως το 2006, 2007, 2009 και 2010 η επιχείρηση έχει τη δυνατότητα για περαιτέρω δανειοδότηση, αφού ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος της μονάδος. Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής γι' αυτή. Ενώ το 2008, ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδος, γεγονός που σημαίνει ότι η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους.

Ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης της **EI – Pack** είναι: **2,10** για το 2006, **1,65** για το 2007, **0,41** για το 2008 , **1,33** για το 2009 και **0,64** για το 2010. Παρατηρούμε πως η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων (R.O.E.) της εταιρείας, για τα έτη 2006, 2007 και 2009 είναι μεγαλύτερη από αυτή των συνολικών κεφαλαίων (R.O.A.), εφόσον ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης

είναι μεγαλύτερος από την μονάδα. Αυτό σημαίνει, πως για αυτά τα τρία έτη, η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων ήταν επωφελής για την επιχείρηση. Εξετάζοντας όμως την πορεία του δείκτη παρατηρούμε πως από το 2006-2007 σημείωσε κάμψη, γεγονός που σημαίνει ότι η χρησιμοποίηση των ξένων κεφαλαίων έγινε λιγότερο επωφελής για την επιχείρηση το 2007 από ότι το 2006. Το 2008 και 2010 ο δείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μικρότερος της μονάδος, δηλαδή η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης είναι μικρότερη από εκείνη των συνολικών κεφαλαίων. Το γεγονός αυτό σημαίνει πως η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική για το 2008 και 2010.

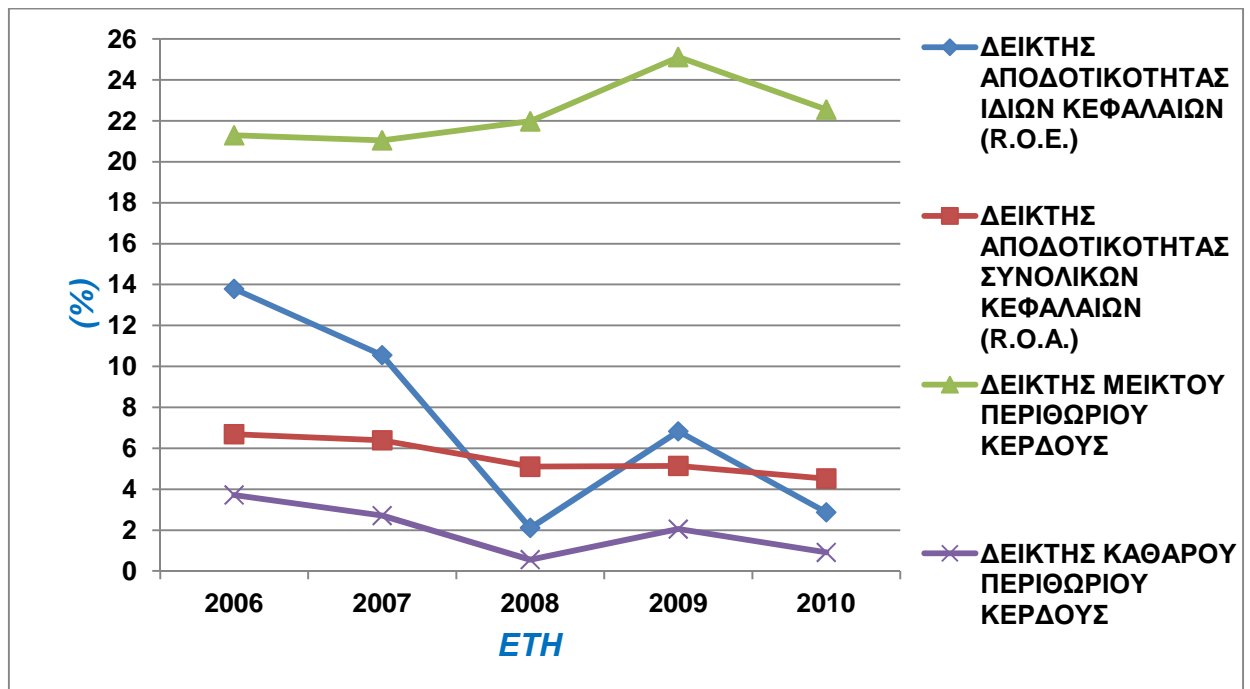
Σε σύγκριση των δύο εταιρειών με τον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας, διαπιστώνουμε, πως ο μέσος όρος του συνόλου των ομοειδών επιχειρήσεων, παρουσιάζει δείκτη οικονομικής μόχλευσης μεγαλύτερο της μονάδας για όλα τα έτη που πραγματοποιείται η ανάλυση. Ενώ, τόσο η **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** το 2008, όσο και η **EI – Pack** το 2008 και 2010 παρουσιάζουν δείκτες μικρότερους της μονάδος. Το γεγονός αυτό, σημαίνει πως η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη των δυο εταιρειών για τα έτη αυτά είναι αρνητική σε αντίθεση με τον κλάδο που είναι θετική.

**ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΤΗΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ**



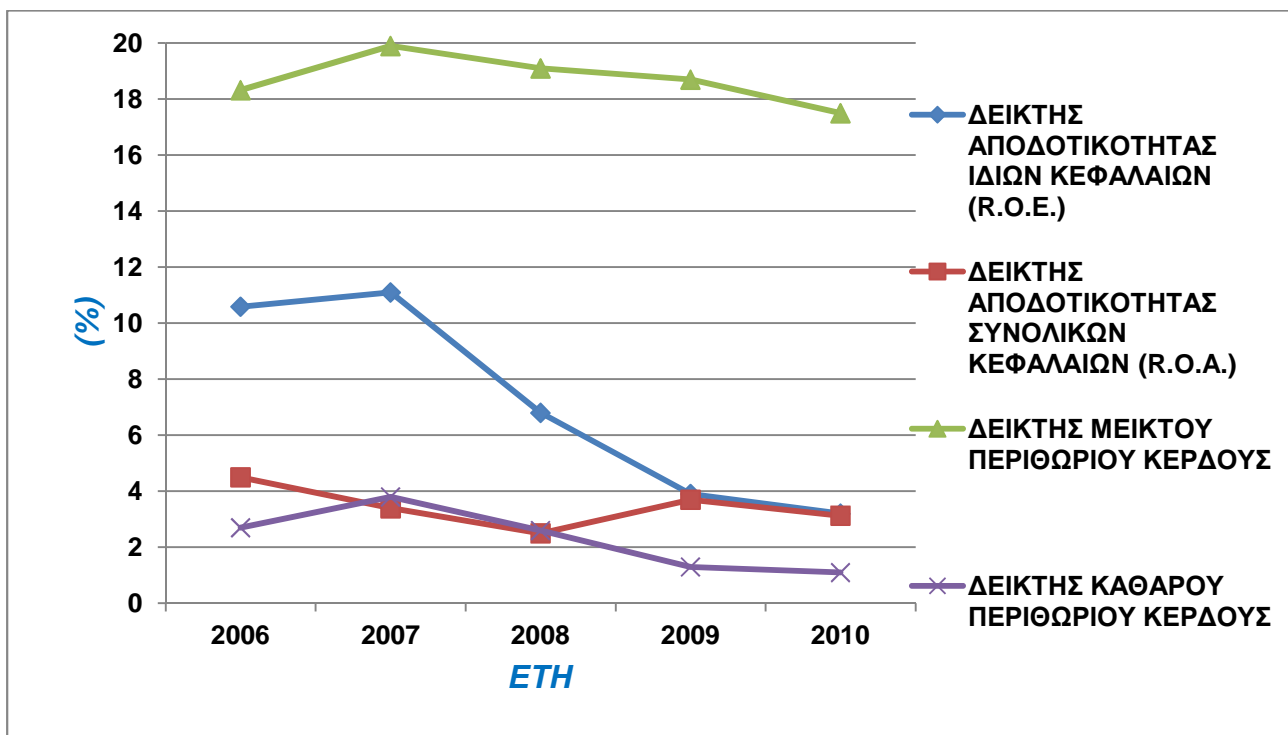
Διάγραμμα 4.24 « Απεικόνιση των Δεικτών Αποδοτικότητας της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. »

**ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ
ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ EL-PACK**



Διάγραμμα 4.25 « Απεικόνιση των Δεικτών Αποδοτικότητας της El-Pack Α.Ε. »

**ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ
ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ**



Διάγραμμα 4.26 « Απεικόνιση των Δεικτών Αποδοτικότητας του κλάδου της χάρτινης συσκευασίας»

4.5 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ως δομή ή διάρθρωση των κεφαλαίων εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότησή της η επιχείρηση. Ως κεφάλαια της επιχείρησης θεωρούνται τα ίδια κεφάλαια, οι βραχυπρόθεσμες και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Με τον όρο, δομή των κεφαλαίων, εννοούμε την ποσοστιαία συμμετοχή των διαφόρων μορφών κεφαλαίων στο συνολικό κεφάλαιο της επιχείρησης.

Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων (financial structure and viability ratios), εκτιμούν την μακροχρόνια ικανότητα μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της και το βαθμό προστασίας που απολαμβάνουν οι πιστωτές της.

Η πολιτική που ακολουθεί κάθε επιχείρηση ως προς τη διάρθρωση των κεφαλαίων της έχει ως σκοπό την ισορροπία μεταξύ του αναλαμβανόμενου κινδύνου από την άσκηση της επιχειρηματικής δραστηριότητας και της προσδοκώμενης απ' αυτήν αποδόσεως. Η χρήση μεγαλύτερου ποσοστού δανειακών κεφαλαίων αυξάνει τον κίνδυνο ως προς τη μελλοντική πορεία των κερδών της επιχειρήσεως, αλλά υποδηλώνει και αυξημένη προσδοκώμενη απόδοση. Γενικά ο αυξημένος κίνδυνος, οδηγεί σε μείωση της τιμής των μετοχών μιας επιχειρήσεως στην αγορά. Αντίθετα, η προσδοκία για μεγαλύτερη απόδοση προκαλεί αύξηση της τιμής τους.²⁴

Οι δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων που θα αναλυθούν παρακάτω είναι οι εξής:

- **Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης**
- **Δείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια**
- **Δείκτης κάλυψης τόκων**

24. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 151-157

4.5.1. Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης (Debt Equity Ratio)

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό των περιουσιακών στοιχείων που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης. Δηλαδή, τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα κεφάλαια.

Ένας υψηλός δείκτης δανειακής επιβάρυνσης παρέχει ένδειξη χαμηλής έως ανύπαρκτης πιστοληπτικής ή δανειοληπτικής ικανότητας και υψηλών σταθερών υποχρεώσεων από δόσεις και τόκους των δανείων της εταιρείας. Συνεπώς, όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία αυτή, τόσο μεγαλύτερη είναι η πιθανότητα ή ο κίνδυνος που διατρέχει η επιχείρηση, κάποια αντιξοότητα (π.χ. μια παρατεταμένη κάμψη της δραστηριότητας) να την οδηγήσει σε αδυναμία καταβολής των δεδουλευμένων τόκων και δόσεων των δανείων της, καθώς και των λοιπών τρεχουσών υποχρεώσεών της.

Αντιθέτως, ένας χαμηλός δείκτης δανειακής επιβάρυνσης, δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων, μιας εταιρείας. Αυτό ενισχύει την εμπιστοσύνη των πιστωτών απέναντι στην επιχείρηση, καθότι καθίσταται φερέγγυα στην (απο)πληρωμή των υποχρεώσεών της προς αυτούς.²⁵

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}} \times 100$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

25. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 158-159

2006

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{36.361.747,73}{51.882.887,42} \times 100 = \mathbf{70,08\%}$$

2007

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{38.098.881,01}{54.233.335,05} \times 100 = \mathbf{70,25\%}$$

2008

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{54.678.907,44}{72.126.495,87} \times 100 = \mathbf{75,81\%}$$

2009

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{51.839.051,67}{70.191.837,14} \times 100 = \mathbf{73,85\%}$$

2010

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{52.607.335,59}{71.173.023,84} \times 100 = \mathbf{73,91\%}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{33.524.499,35}{43.156.781,89} \times 100 = \mathbf{77,68\%}$$

2007

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{41.022.356,67}{50.947.726,99} \times 100 = \mathbf{80,52\%}$$

2008

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{46.328.329,16}{56.553.063,39} \times 100 = \mathbf{81,92\%}$$

2009

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{43.109.384,69}{53.833.040,05} \times 100 = \mathbf{80,08\%}$$

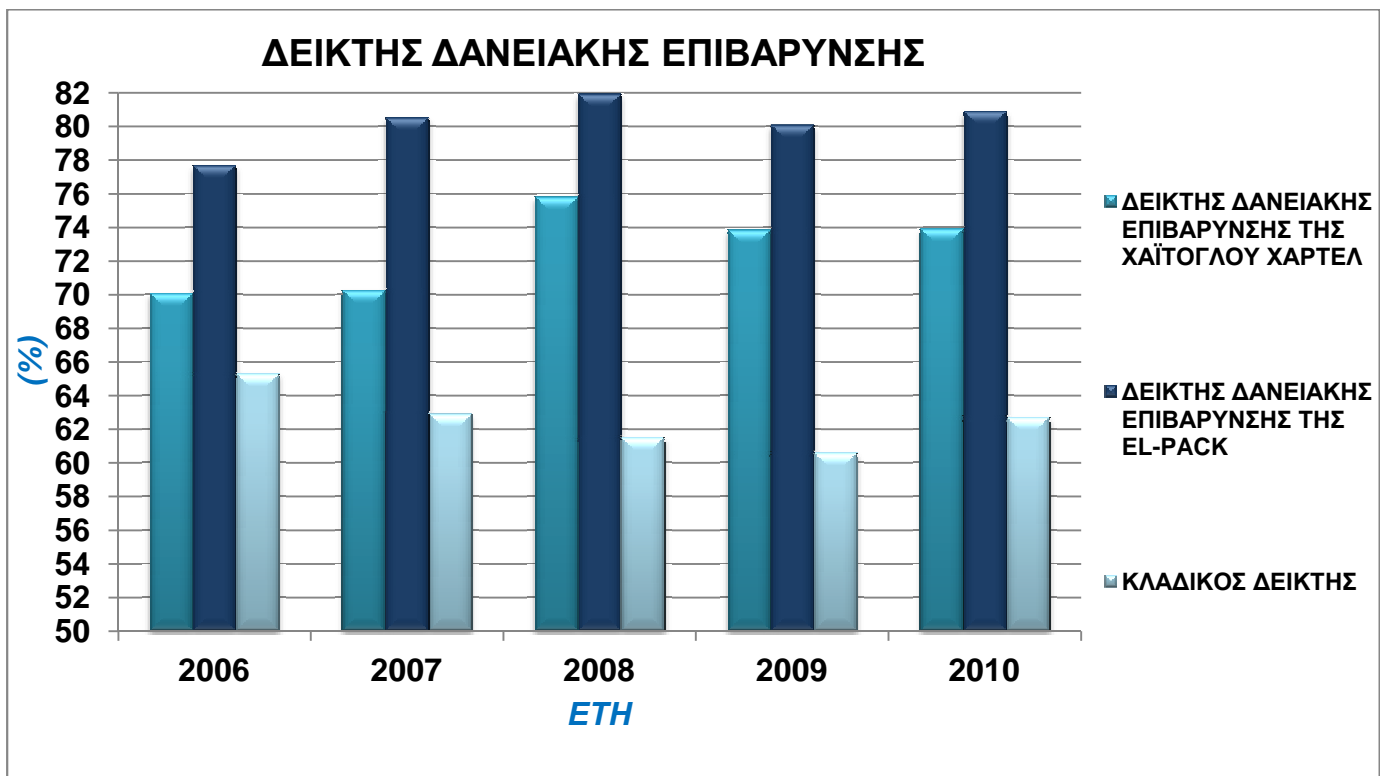
2010

$$\text{Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{45.658.587,22}{56.446.018,68} \times 100 = \mathbf{80,90\%}$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς επίσης και του κλάδου.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (%)	ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ ΤΗΣ ΕΙ – ΡΑΚΚ (%)	ΚΛΑΔΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ (%)
2006	70,08	77,68	65,3
2007	70,25	80,52	62,9
2008	75,81	81,92	61,5
2009	73,85	80,08	60,6
2010	73,91	80,90	62,7

Πίνακας 4.19 «Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης της Χαΐτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., της ΕΙ –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »



Διάγραμμα 4.27 « Απεικόνιση του Δείκτη Δανειακής Επιβάρυνσης της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της EI –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

Σύμφωνα με τις παραπάνω αναλύσεις, ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** είναι: **70,08%** για το 2006, **70,25%** για το 2007, **75,81%** για το 2008, **73,85%** για το 2009 και **73,91%** για το 2010. Παρατηρούμε πως από το 2006-2007, ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της εταιρείας παραμένει στο ίδιο επίπεδο, χωρίς να υφίσταται κάποια αξιοσημείωτη μεταβολή. Το 2008, όμως, σημειώνεται άνοδος του δείκτη κατά **5,56** μονάδες. Η αύξηση αυτή οφείλεται σε αύξηση των ξένων κεφαλαίων της εταιρείας και συγκεκριμένα σε αύξηση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά **109%**. Ενώ, το 2009, ο δείκτης μειώνεται κατά **1,96** μονάδες, γεγονός το οποίο οφείλεται κατά κύριο λόγο, σε μείωση των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά **12,15%**. Και τέλος, το 2010 η τιμή του δείκτη δανειακής επιβάρυνσης της εταιρείας παραμένει στο ίδιο επίπεδο με το 2009.

Με βάση τα παραπάνω, ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της **EI – Pack** είναι: **77,68%** για το 2006, **80,52%** για το 2007, **81,92%** για το 2008 , **80,08%** για το 2009 και **80,90%** για το 2010. Όπως διαπιστώνουμε, το 2007

σημειώνεται αύξηση της τιμής του δείκτη κατά **2,84** μονάδες, γεγονός το οποίο οφείλεται σε αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων κατά **31,30%**. Το 2008 ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης αυξάνεται, επίσης, κατά **1,4** μονάδες. Η άνοδος αυτή, προκύπτει πάλι από αύξηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Και τέλος από το 2009-2010 η τιμή του δείκτη κυμαίνεται περίπου στο ίδιο επίπεδο.

Συγκρίνοντας τις δύο παραπάνω εταιρείες, είναι εμφανές πως η Χαϊτογλου – Χαρτέλ παρουσιάζει σαφώς καλύτερους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης από την EI – Pack από το 2006- 2010, διότι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων της προς τα συνολικά είναι μικρότερη από εκείνη της EI – Pack. Γενικότερα, όμως, παρατηρείται υψηλή συγκέντρωση δανειακών κεφαλαίων και στις δύο εταιρείες. Το γεγονός αυτό, περιορίζει σε μεγάλο βαθμό, τη βούληση και την ανεξαρτησία της διοίκησης στη λήψη αποφάσεων και οδηγεί σε σοβαρό περιορισμό της χρηματοοικονομικής ευελιξίας των δύο εταιρειών, δηλαδή της ικανότητάς τους με κατάλληλες ενέργειες να αντιμετωπίζουν και να προσαρμόζουν τη μελλοντική ταμειακή ροή, ώστε να ανταποκρίνονται επιτυχώς σε περιπτώσεις απρόβλεπτων αναγκών και ευκαιριών.

Με βάση το διάγραμμα 4.27 παρατηρούμε πως ο κλάδος της χάρτινης συσκευασίας παρουσιάζει καλύτερους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης από τις δυο εξεταζόμενες εταιρείες από το 2006-2010. Αυτό σημαίνει, ότι οι δύο εταιρείες έχουν μεγαλύτερη συγκέντρωση δανειακών κεφαλαίων σε σχέση με το σύνολο των ομοειδών επιχειρήσεων, γεγονός το οποίο αποδεικνύει ότι καταφεύγουν σε υπερδανεισμό και η θέση τους είναι πιο ευάλωτη στη παρουσίαση πιθανών αντιξοοτήτων στο οικονομικό περιβάλλον στο οποίο λειτουργούν.

4.5.2. Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια (Ratio of Owner's Equity to Total Liabilities)

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια, χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί, αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μία επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η οικονομική μονάδα στους δανειστές της. Αν είναι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχειρήσεως συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Εξάλλου, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση, τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχειρήσεως.²⁶

Ο δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια δίνεται από τον τύπο:

$$\text{Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}} \times 100$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{15.461.139,69}{36.361.747,73} \times 100 = \mathbf{0,43} \text{ ή } \mathbf{43\%}$$

26. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 162-164

2007

$$\text{Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{16.134.454,04}{38.098.881,01} \times 100 = \mathbf{0,42} \text{ ή } \mathbf{42\%}$$

2008

$$\text{Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{17.447.588,43}{54.678.907,44} \times 100 = \mathbf{0,32} \text{ ή } \mathbf{32\%}$$

2009

$$\text{Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{18.352.785,47}{51.839.051,67} \times 100 = \mathbf{0,35} \text{ ή } \mathbf{35\%}$$

2010

$$\text{Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{18.565.688,25}{52.607.335,59} \times 100 = \mathbf{0,35} \text{ ή } \mathbf{35\%}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{9.333.370,98}{33.524.499,35} \times 100 = \mathbf{0,28} \text{ ή } \mathbf{28\%}$$

2007

$$\text{Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{9.718.415,35}{41.022.356,67} \times 100 = \mathbf{0,24} \text{ ή } \mathbf{24\%}$$

2008

$$\text{Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{9.836.150,25}{46.328.329,16} \times 100 = \mathbf{0,21} \text{ ή } \mathbf{21\%}$$

2009

$$\text{Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{10.465.143,27}{43.109.384,69} \times 100 = \mathbf{0,24} \text{ ή } \mathbf{24\%}$$

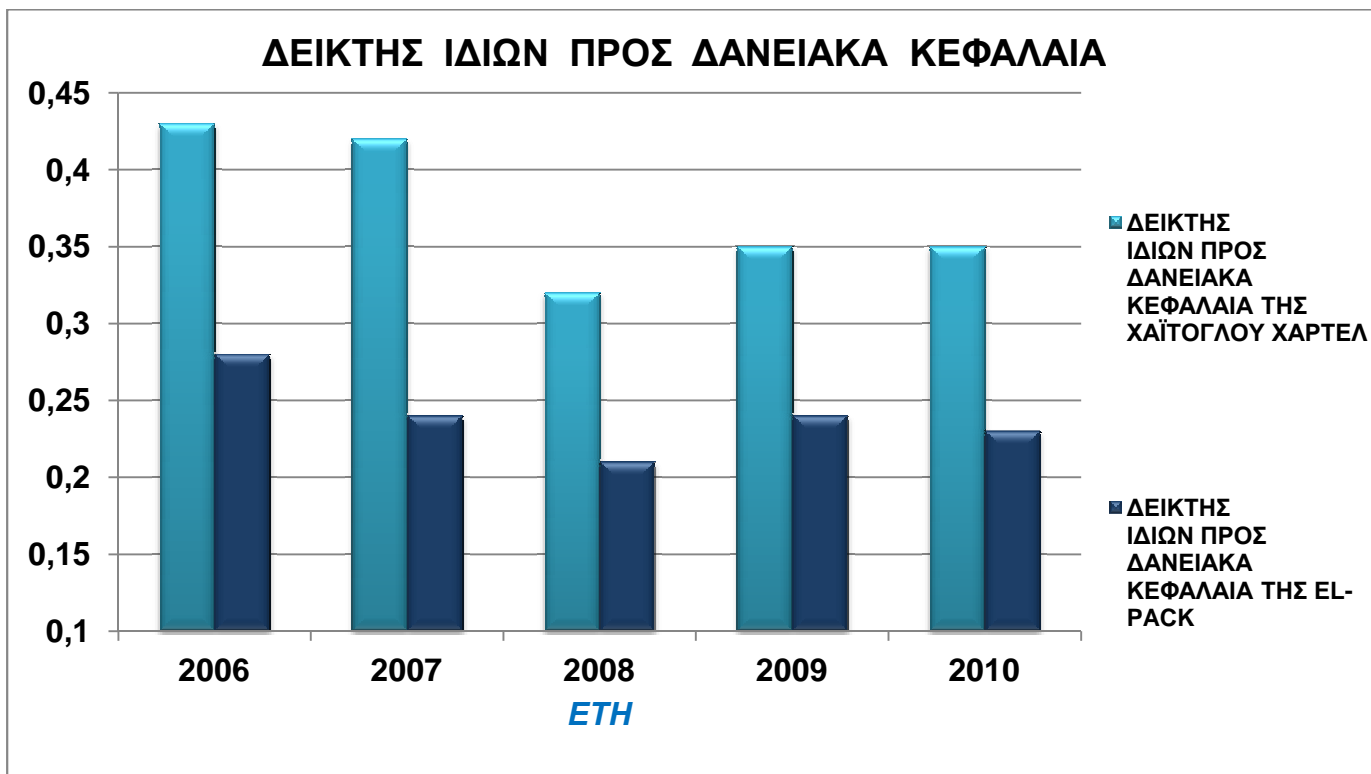
2010

$$\text{Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{10.633.427,86}{45.658.587,22} \times 100 = \mathbf{0,23} \text{ ή } \mathbf{23\%}$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια των δύο εταιρειών από το 2006 -2010.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΔΑΝΕΙΑΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΤΗΣ EL – PACK
2006	0,43	0,28
2007	0,42	0,24
2008	0,32	0,21
2009	0,35	0,24
2010	0,35	0,23

Πίνακας 4.20 «Δείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., της El – Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »



Διάγραμμα 4.28 « Απεικόνιση του Δείκτη Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της EI –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

Σύμφωνα με τις παραπάνω αναλύσεις, ο δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** είναι: **0,43** για το 2006, **0,42** για το 2007, **0,32** για το 2008, **0,35** για το 2009 και **0,35** για το 2010. Παρατηρούμε πως ο δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια της εταιρείας, κινείται από το 2006-2010 σε χαμηλά επίπεδα και παρέχει ένδειξη υπερδανεισμού και παροχής μικρής ασφάλειας στους πιστωτές, εφόσον 1 μονάδα υποχρεώσεων καλύπτεται από **0,43, 0,42, 0,32, 0,35** και **0,35** μονάδες ιδίων κεφαλαίων το 2006, 2007,2008,2009 και 2010 αντίστοιχα.

Ο δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια της **EI – Pack** είναι: **0,28** για το 2006, **0,24** για το 2007, **0,21** για το 2008 , **0,24** για το 2009 και **0,23** για το 2010. Όπως διαπιστώνουμε, ο δείκτης είναι μικρότερος της μονάδας, από το 2006-2010 ,δηλαδή οι πιστωτές της εταιρείας συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια απ' ότι οι φορείς της επιχειρήσεως. Το γεγονός αυτό, αποτελεί ένδειξη υπερδανεισμού και παράλληλα μειώνει την εμπιστοσύνη των

πιστωτών απέναντι στην επιχείρηση, καθότι δεν καθίσταται φερέγγυα στην (απο)πληρωμή των υποχρεώσεών της προς αυτούς.

Συγκρίνοντας τις δύο παραπάνω εταιρείες, παρατηρούμε πως η Χαϊτογλου – Χαρτέλ καταφέρνει να καλύπτει μια μονάδα των υποχρεώσεών της με περισσότερες μονάδες ιδίων κεφαλαίων απ ότι η EI – Pack. Σε γενικές γραμμές όμως, οι δείκτες και των δύο εταιρειών είναι ιδιαίτερα χαμηλοί, γεγονός που σημαίνει πως και στις δύο εταιρείες υπάρχει υπερδανεισμός κεφαλαίων.

Λόγω ανεπάρκειας των αντίστοιχων δεικτών του κλάδου, καθίσταται ανέφικτη η οποιαδήποτε σύγκριση με τους δείκτες των εταιρειών.

4.5.3. Δείκτης κάλυψης τόκων (Number of Times Interest Earned)

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων, εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της. Δηλαδή, δείχνει πόσες φορές μπορεί η επιχείρηση να καλύψει τους τόκους της. Επομένως, διαμέσου αυτού του δείκτη, εκφράζεται η σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων, με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια.

Επίσης, αποτελεί μέτρο της δανειακής κατάστασης μιας επιχείρησης, σε σχέση με την κερδοφόρα δυναμικότητά της. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης αυτός, τόσο μεγαλύτερη είναι η ικανότητα της επιχείρησης να πληρώνει τους τόκους της και τόσο μικρότερος ο κίνδυνος αθέτησης στην εξόφληση των υποχρεώσεών της.

Ο εξεταζόμενος δείκτης παρουσιάζει ιδιαίτερη σπουδαιότητα για τους δανειστές, κυρίως τους μακροπρόθεσμους, γιατί παρέχει ένδειξη για το περιθώριο ασφαλείας που απολαμβάνουν αυτοί, για την ικανοποίηση των απαιτήσεών τους από τόκους, μέσω των κερδών της επιχείρησης.²⁷

Ο δείκτης κάλυψης τόκων²⁸ δίνεται από τον παρακάτω τύπο:

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{\text{Κέρδη προ φόρων} + \text{τόκων}}{\text{Τόκοι}}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

27. Νιάρχος Α. Ν. , (2004) Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα. Σελ. 174-175

28. Οι τόκοι που χρησιμοποιούνται στον υπολογισμό του δείκτη κάλυψης τόκων, είναι το σύνολο των χρεωστικών τόκων.

2006

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{1.721.743,91 + 1.396.991,44}{1.396.991,44} = \mathbf{2,23} \text{ φορές}$$

2007

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{958.394,30 + 1.875.737,87}{1.875.737,87} = \mathbf{1,51} \text{ φορές}$$

2008

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{453.628,26 + 1.987.270}{1.987.270} = \mathbf{1,23} \text{ φορές}$$

2009

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{1.427.319,19 + 2.248.756,83}{2.248.756,83} = \mathbf{1,63} \text{ φορές}$$

2010

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{793.579,20 + 1.781.297,38}{1.781.297,38} = \mathbf{1,45} \text{ φορές}$$

Η ανάλυση του παραπάνω δείκτη της **EI – Pack** για τις χρονολογίες 2006-2010, δίνεται παρακάτω:

2006

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{1.287.356,41 + 1.598.218,92}{1.598.218,92} = \mathbf{1,81} \text{ φορές}$$

2007

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{1.024.843,91 + 2.232.943,80}{2.232.943,80} = \mathbf{1,46} \text{ φορές}$$

2008

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{207.110,88 + 2.675.498,84}{2.675.498,84} = \mathbf{1,08} \text{ φορές}$$

2009

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{714.901,58 + 2.050.111,55}{2.050.111,55} = \mathbf{1,35} \text{ φορές}$$

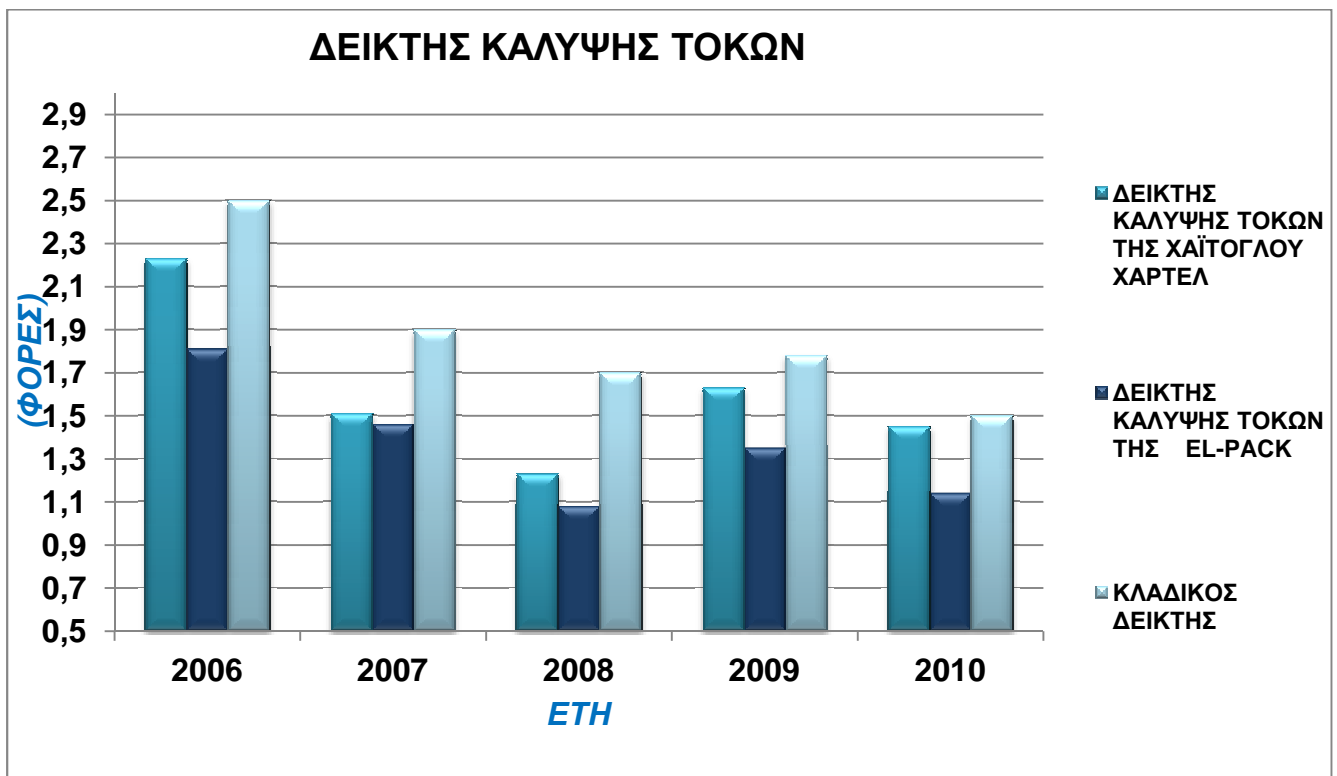
2010

$$\text{Δείκτης κάλυψης τόκων} = \frac{304.962,32 + 2.243.889,04}{2.243.889,04} = \mathbf{1,14} \text{ φορές}$$

Στο παρακάτω πίνακα παρατίθεται ο δείκτης κάλυψης τόκων των δύο εταιρειών από το 2006 -2010, καθώς επίσης και του κλάδου.

ΕΤΟΣ	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΤΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ (ΦΟΡΕΣ)	ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ ΤΗΣ EL – PACK (ΦΟΡΕΣ)	ΚΛΑΔΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ (ΦΟΡΕΣ)
2006	2,23	1,81	2,50
2007	1,51	1,46	1,90
2008	1,23	1,08	1,70
2009	1,63	1,35	1,78
2010	1,45	1,14	1,50

Πίνακας 4.21 «Δείκτης Κάλυψης Τόκων της Χαΐτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., της El –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »



Διάγραμμα 4.29 « Απεικόνιση του Δείκτη Κάλυψης Τόκων της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. , της EI –Pack Α.Ε. και του κλάδου χάρτινης συσκευασίας »

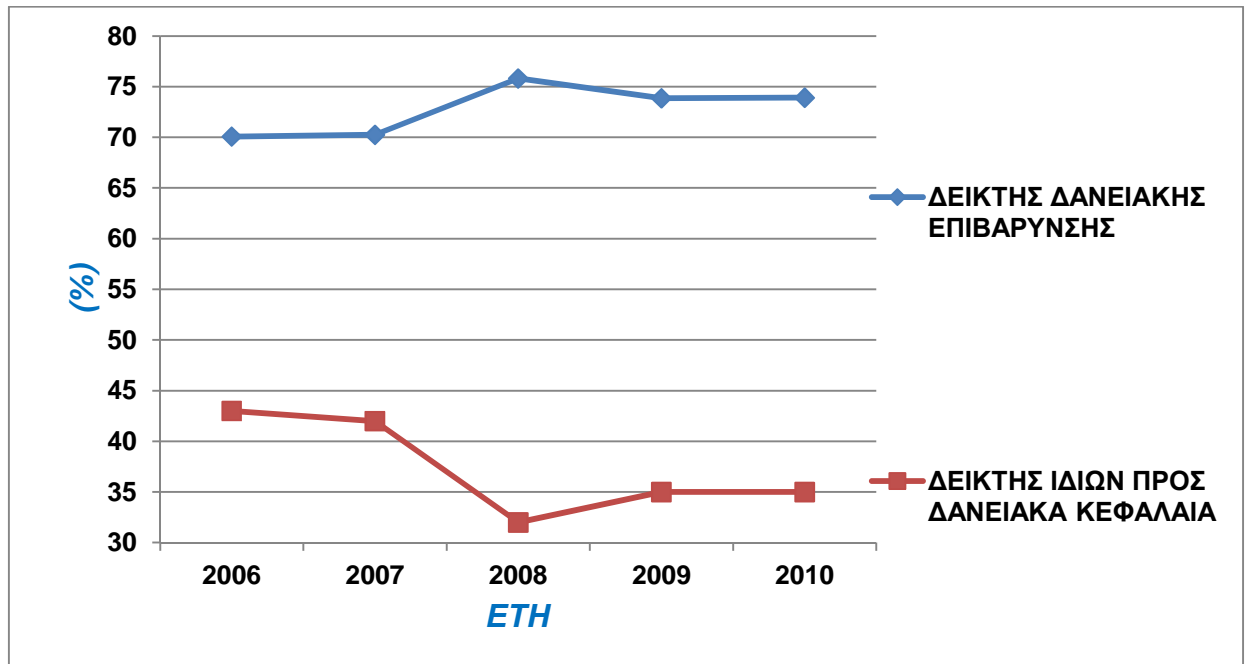
Με βάση τα παραπάνω, ο δείκτης κάλυψης τόκων της **Χαϊτογλου – Χαρτέλ** είναι: **2,23** φορές για το 2006, **1,51** φορές για το 2007, **1,23** φορές για το 2008, **1,63** φορές για το 2009 και **1,45** φορές για το 2010. Το 2007, σημειώνεται πτώση της τιμής του δείκτη κατά **0,72** μονάδες, η οποία οφείλεται κατά κύριο λόγο σε μείωση των κερδών προ φόρων κατά **44,34%** , το ίδιο χρονικό διάστημα. Από το 2008-2010, η τιμή του δείκτη κυμαίνεται περίπου στα ίδια επίπεδα με κάποιες μικρές αυξομειώσεις, οι οποίες προκύπτουν κυρίως από αυξομειώσεις των κερδών προ φόρων.

Τα κέρδη προ φόρων της **EI – Pack**, μπορούν να καλύψουν του τόκους της εταιρείας **1,81** φορές το 2006, **1,46** φορές το 2007, **1,08** φορές το 2008, **1,35** φορές το 2009 και **1,14** φορές το 2010. Παρατηρώντας διαχρονικά την τιμή του δείκτη της εταιρείας, διαπιστώνουμε πως υφίσταται κάποιες μικρές αυξομειώσεις, οι οποίες οφείλονται σε αυξομειώσεις των κερδών προ φόρων .

Συγκρίνοντας τις δύο εταιρείες μεταξύ τους, είναι εμφανές πως η Χαϊτογλου – Χαρτέλ επιτυγχάνει να καλύπτει του τόκους της μέσω των κερδών προ φόρων περισσότερες φορές από την EI – Pack. Γενικότερα, σημειώνεται επιδείνωση διαχρονικά στους δείκτες κάλυψης τόκων των δύο εταιρειών, και συνεπώς επιδεινώνεται η ικανότητα των επιχειρήσεων να πληρώνουν τους τόκους τους και αυξάνεται ο κίνδυνος αθέτησης των υποχρεώσεών τους.

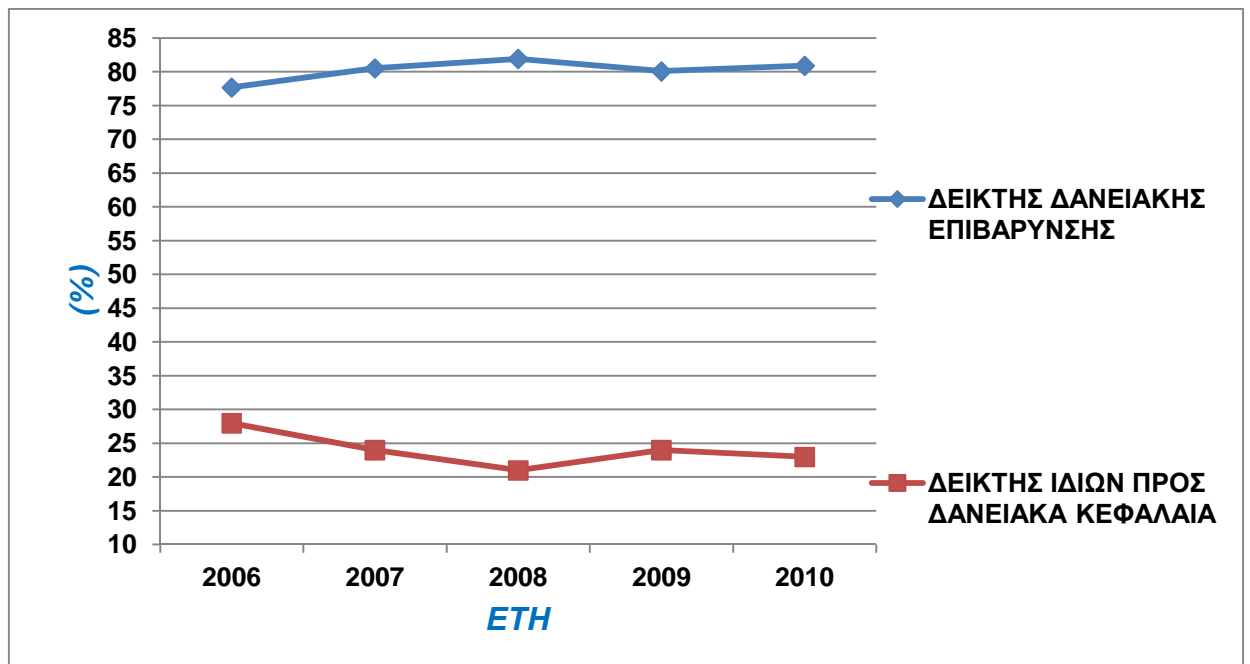
Σύμφωνα με το διάγραμμα 4.29, είναι εμφανές πως ο κλάδος της χάρτινης συσκευασίας επιτυγχάνει να καλύπτει τους τόκους μέσω των κερδών περισσότερες φορές από τις δύο εταιρείες. Το γεγονός αυτό σημαίνει ότι το σύνολο των ομοειδών επιχειρήσεων εξασφαλίζουν καλύτερα τους δανειστές τους, από ότι οι δυο εξεταζόμενες επιχειρήσεις.

**ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ**



Διάγραμμα 4.30 « Απεικόνιση των Δεικτών Διάρθρωσης Κεφαλαίων της Χαΐτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε. »

**ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ ΔΕΙΚΤΩΝ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ EL-PACK**



Διάγραμμα 4.31 « Απεικόνιση των Δεικτών Διάρθρωσης Κεφαλαίων της EL-Pack Α.Ε. »

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5°

5. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΚΑΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Στο παρακάτω κεφάλαιο, πραγματοποιούνται προβλέψεις των βασικών οικονομικών μεγεθών, βάσει εκτιμήσεων και προβλέψεων του τμήματος οικονομικής ανάλυσης των δύο εταιρειών, αλλά και βάσει ορισμένων παραδοχών, σύμφωνα με τις προοπτικές που παρουσιάζει ο κλάδος της χάρτινης συσκευασίας. Εν συνεχεία, υπολογίζονται οι προβλεπόμενοι αριθμοδείκτες και αξιολογείται η διαχρονική τους πορεία για τα επόμενα δύο έτη.

5.1. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Το πιο σημαντικό στοιχείο για την πρόβλεψη των χρηματοδοτικών αναγκών μιας επιχείρησης είναι η πρόβλεψη των μελλοντικών της πωλήσεων. Αυτή η πρόβλεψη βασίζεται συνήθως στις πωλήσεις του παρελθόντος και στην υπόθεση, ότι οι μελλοντικές πωλήσεις θα ακολουθήσουν τις τάσεις που δημιουργήθηκαν στο παρελθόν.¹

Τα προβλεπόμενα οικονομικά στοιχεία στηρίζονται σε ορισμένες ουσιώδεις παραδοχές. Αυτές οι παραδοχές περιλαμβάνουν, μεταξύ άλλων, ορθές προβλέψεις των τμημάτων οικονομικής ανάλυσης των δύο εταιρειών, για τις μελλοντικές τους πωλήσεις, με βάση τα ιστορικά επίπεδα. Επίσης, λαμβάνονται υπόψη η ιστορικότητα του κλάδου της χάρτινης συσκευασίας, αλλά και οι προοπτικές ανάπτυξης, που παρουσιάζει, για τα επόμενα δύο έτη.

1. Βασιλείου Δ. –Ηρειώτης Ν., (2008), Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα. Σελ. 294

Οι προβλέψεις δεν παρέχονται ως εγγύηση για μελλοντικά αποτελέσματα, τα πραγματικά αποτελέσματα ενδέχεται να διαφέρουν ουσιωδώς από εκείνα που αναφέρονται στις προβλέψεις μας, εξαιτίας κινδύνων, αβεβαιοτήτων και άλλων παραγόντων. Με το σκεπτικό, λοιπόν, ότι το μακροοικονομικό περιβάλλον δεν επιφέρει ιδιαίτερα σημαντικές εξελίξεις, είμαστε λίγο συντηρητικοί στις προβλέψεις των οικονομικών μεγεθών.

5.1.1. Προβλέψεις οικονομικών μεγεθών και αριθμοδεικτών της εταιρείας Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε.

Προβλέψεις οικονομικών μεγεθών στον ισολογισμό της εταιρείας

A. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

1. Πάγιο ενεργητικό

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού, όπως φαίνεται και από τον ισολογισμό της εταιρείας, κυμαίνεται περίπου στο ίδιο επίπεδο την τελευταία πενταετία, για το λόγο αυτό, υποθέτουμε πως η τιμή του θα διατηρηθεί σταθερή για τα επόμενα δύο έτη. Επομένως, έχουμε:

Σύνολο παγίου ενεργητικού₂₀₁₁ = 47.301.553

Σύνολο παγίου ενεργητικού₂₀₁₂ = 47.301.553

2. Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα

Ο αριθμητικός μέσος όρος αύξησης των αποθεμάτων της εταιρείας τα τελευταία 5 έτη είναι 10%. Υποθέτουμε, λοιπόν πως τα αποθέματα της εταιρείας θα αυξηθούν κατά 10% και για τα επόμενα δυο έτη, άρα προκύπτει:

$$\begin{aligned}\text{Αποθέματα}_{2011} &= \text{Αποθέματα}_{2010} + (\text{Αποθέματα}_{2010} \times \text{Αριθμητικό Μέσο Όρο}) \\ &= 2.348.481 + (2.348.481 \times 0,10) \\ &= 2.583.329\end{aligned}$$

Ομοίως:

$$\text{Αποθέματα}_{2012} = 2.841.662$$

Απαιτήσεις

Ο αριθμητικός μέσος όρος αύξησης των απαιτήσεων της εταιρείας τα τελευταία 5 έτη είναι 11%. Υποθέτουμε, λοιπόν πως οι απαιτήσεις της εταιρείας θα αυξηθούν κατά 11% και για τα επόμενα δυο έτη, άρα προκύπτει:

$$\begin{aligned}\text{Απαιτήσεις}_{2011} &= \text{Απαιτήσεις}_{2010} + (\text{Απαιτήσεις}_{2010} \times \text{Αριθμητικό Μέσο Όρο}) \\ &= 19.293.555 + (19.293.555 \times 0,11) \\ &= 21.415.846\end{aligned}$$

Ομοίως:

$$\text{Απαιτήσεις}_{2012} = 23.771.589$$

Διαθέσιμα

Υποθέτουμε πως τα διαθέσιμα της εταιρείας θα παραμείνουν σταθερά για τα επόμενα δύο έτη, έτσι έχουμε:

$$\text{Διαθέσιμα}_{2011} = 20.899$$

$$\text{Διαθέσιμα}_{2012} = 20.899$$

Με βάση τα παραπάνω, προκύπτει:

$$\text{Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού}_{2011} = 24.020.074$$

Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού₂₀₁₂ = 26.634.150

Σύνολο ενεργητικού₂₀₁₁ = Πάγια₂₀₁₁ + Κυκλοφορούντα₂₀₁₁ = 71.321.627

Ομοίως:

Σύνολο ενεργητικού₂₀₁₂ = 73.935.703

B. ΠΑΘΗΤΙΚΟ

1. Ίδια κεφάλαια

Η εταιρεία δεν σκοπεύει να προβεί σε αύξηση μετοχικού κεφαλαίου για τα επόμενα δύο έτη, καθώς επίσης και το ποσοστό παρακράτησης αποθεματικών κεφαλαίων θα παραμείνει σταθερό, επομένως το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων θα παραμείνει το ίδιο με το 2010 για τα επόμενα δύο έτη.

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων₂₀₁₁ = 18.565.688

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων₂₀₁₂ = 18.565.688

2. Ξένα κεφάλαια

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η εταιρεία δεν σκοπεύει να προβεί σε περεταίρω δανειοδότηση για τα επόμενα δύο έτη. Επομένως, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της θα παραμείνουν το ίδιο για τα επόμενα δύο έτη.

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις₂₀₁₁ = 20.389.781

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις₂₀₁₂ = 20.389.781

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναμένεται να αυξηθούν κατά 0,50% και 8% για το 2011 και 2012 αντίστοιχα, σύμφωνα με εκτιμήσεις του τμήματος οικονομικής ανάλυσης της εταιρείας. Άρα, έχουμε:

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις₂₀₁₁ = 32.366.158

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις₂₀₁₂ = 34.980.234

Σύμφωνα με τα παραπάνω προκύπτουν τα εξής:

Σύνολο ξένων κεφαλαίων₂₀₁₁ = 52.755.939

Σύνολο ξένων κεφαλαίων₂₀₁₂ = 55.370.015

Σύνολο παθητικού 2011 = 71.321.627

Σύνολο παθητικού 2012 = 73.935.703

Πίνακας 5 .6 « Προβλέψεις για τον ισολογισμό 2011 – 2012 - Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε.»

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ \ ΕΤΗ	2012		2011		2010
		%		%	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	47.301.553	0	47.301.553	0	47.301.553
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	2.841.662	10	2.583.329	10	2.348.481
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	23.771.589	11	21.415.846	11	19.293.555
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	20.899	0	20.899	0	20.899
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ	26.634.150	11	24.020.074	0,62	23.871.471
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	73.935.703	3,7	71.321.627	0,21	71.173.024
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	18.565.688	0	18.565.688	0	18.565.688
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	20.389.781	0	20.389.781	0	20.389.781
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	34.980.234	8	32.366.158	0,5	32.200.432
ΣΥΝΟΛΟ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	55.370.015	5	52.755.939	0,32	52.590.213
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	73.935.703	3,7	71.321.627	0,21	71.173.024

Προβλέψεις οικονομικών μεγεθών στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας

Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της εταιρείας αναμένεται να αυξηθούν κατά 8% και 10% για το 2011 και 2012 αντίστοιχα, σύμφωνα με εκτιμήσεις του τμήματος οικονομικής ανάλυσης της εταιρείας. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο σε αύξηση της ζήτησης μικρών και ατομικών συσκευασιών τροφίμων , λόγω των μονομελών νοικοκυριών που δημιουργούνται και της επιτυχούς λειτουργίας των fast food. Επομένως, οι πωλήσεις της εταιρείας για τα επόμενα δύο έτη θα είναι:

$$\begin{aligned}\text{Πωλήσεις}_{2011} &= \text{Πωλήσεις}_{2010} + (\text{Πωλήσεις}_{2010} \times 0,08) \\ &= 44.195.497 + (44.195.497 \times 0,08) \\ &= 47.731.137\end{aligned}$$

Ομοίως:

$$\text{Πωλήσεις}_{2012} = 52.504.251$$

Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων θα αυξηθεί 6% και 9% για το 2011 και 2012 αντίστοιχα. Η αύξηση αυτή προέρχεται από αύξηση των πωλήσεων και από το αυξημένο κόστος πρώτων υλών, λόγω της αυξημένης διαπραγματευτικής δύναμης των προμηθευτών. Οπότε , έχουμε:

$$\text{Κόστος πωληθέντων}_{2011} = 38.083.664$$

$$\text{Κόστος πωληθέντων}_{2012} = 41.511.194$$

Επομένως,

Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης₂₀₁₁ = Πωλήσεις₂₀₁₁ - Κόστος

$$\begin{aligned} & \text{πωληθέντων}_{2011} \\ & = 9.647.473 \end{aligned}$$

Ομοίως,

Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης₂₀₁₂ = 10.993.057

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διαθέσεως

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διαθέσεως της επιχείρησης, κυμαίνονται στο ίδιο επίπεδο, τα τελευταία τρία έτη, για το λόγο αυτό θεωρούμε πως θα παραμείνουν ίδια με το 2010 για τα επόμενα δύο έτη.

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διαθέσεως₂₀₁₁ = 5.645.790

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διαθέσεως₂₀₁₂ = 5.645.790

Επομένως,

$$\begin{aligned} & \text{Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης}_{2011} = \\ & = \text{Μικτά αποτελέσματα}_{2011} - \text{Έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διαθέσεως}_{2011} \\ & = 4.001.683 \end{aligned}$$

Ομοίως,

Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης₂₀₁₂ = 5.347.267

Χρεωστικοί τόκοι

Οι χρεωστικοί τόκοι θα παραμείνουν ως έχουν για το 2011, καθότι οι υποχρεώσεις της επιχείρησης κυμαίνονται στο ίδιο επίπεδο με το 2010, ενώ θα αυξηθούν το 2012 κατά 1%, λόγω αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Οπότε, έχουμε:

Χρεωστικοί τόκοι₂₀₁₁ = 1.781.297

Χρεωστικοί τόκοι₂₀₁₂ = 1.799.110

Επομένως ,

Κέρδη προ φόρων $_{2011}$ = Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης $_{2011}$ –

Χρεωστικούς τόκους $_{2011}$ = 2.220.386

Ομοίως,

Κέρδη προ φόρων $_{2012}$ = 3.548.157

Πίνακας 5 .2 « Προβλέψεις για την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης 2011 – 2012 -

Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε.»

ΕΤΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2012	%	2011	%	2010
	ΠΩΛΗΣΕΙΣ	52.504.251	10	47.731.137	8
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	41.511.194	9	38.083.664	6	35.927.985
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	10.993.057	14	9.647.473	16,7	8.267.512
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	5.645.790	0	5.645.790	0	5.645.790
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	5.347.267	33,6	4.001.683	43	2.796.071
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	1.799.110	1	1.781.297	0	1.781.297
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	3.548.157	59	2.220.386	179	793.579

Προβλεπόμενοι αριθμοδείκτες

Στο παρακάτω πίνακα, παρουσιάζονται οι προβλέψεις των βασικότερων αριθμοδεικτών για τα έτη 2011-2012. Από την σωστή πρόβλεψη των αριθμοδεικτών μπορεί να εκτιμηθεί η πορεία της εταιρείας και μετά από εκτενή ανάλυση αυτών μπορεί να δοθεί λύση σε τυχόν προβλήματα που έχουν δημιουργηθεί μέσα στην εταιρεία.

Πίνακας 5 .3 « Προβλεπόμενοι αριθμοδείκτες 2011 – 2012 - Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε.»

ΕΤΗ	2012	2011	2010
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ			
Δείκτης γενικής ρευστότητας (φορές)	0,76	0,74	0,74
Δείκτης ειδικής ρευστότητας (φορές)	0,68	0,66	0,67
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (ημέρες)	19	19	22
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (ημέρες)	157	159	164
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού (φορές)	0,72	0,67	0,63
Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων(R.O.E) (%)	19,11	11,95	4,27
Δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων (R.O.A) (%)	7,23	5,61	3,62
Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους (%)	20,94	20,21	18,71
Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους (%)	6,76	4,65	1,80
Δείκτης οικονομικής μόχλευσης	2,64	2,13	1,18
Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης (%)	74,89	73,96	73,91
Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια	0,35	0,35	0,34
Δείκτης κάλυψης τόκων (φορές)	2,25	2,97	1,45

Σύμφωνα με τον παραπάνω πίνακα, διαπιστώνουμε πως οι προβλεπόμενοι δείκτες ρευστότητας της Χαϊτογλου- Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., για τα επόμενα δύο έτη, παραμένουν στο ίδιο επίπεδο με το 2010, γεγονός το οποίο αποδεικνύει πως η ρευστότητα της εταιρείας δεν αναμένεται να βελτιωθεί για το 2011 και 2012, και έτσι η θέση της επιχείρησης από άποψη ρευστότητας ή παροχής ασφάλειας στους πιστωτές της , δεν θα είναι και τόσο ευνοϊκή, τα επόμενα δυο έτη.

Ενώ, οι δείκτες αποτελεσματικής διαχείρισης, αναμένεται να παρουσιάσουν βελτίωση, καθότι η εταιρεία θα ανανεώνει τα αποθέματα της σε πιο σύντομο χρονικό διάστημα, μειώνοντας έτσι το κόστος αποθήκευσης και συντήρησής τους. Επίσης, θα εισπράττει τις απαιτήσεις της σε λιγότερες μέρες εν συγκρίσει με το 2010, ελαχιστοποιώντας έτσι την πιθανότητα, για ζημιές από επισφαλείς πελάτες.

Μεγαλύτερη βελτίωση αναμένεται να παρουσιάσουν οι δείκτες αποδοτικότητας για το 2011 και 2012, διότι όπως φαίνεται και στον πίνακα 5.3, τα επόμενα δύο έτη είναι σαφώς υψηλότεροι από το 2010. Το γεγονός αυτό οφείλεται στα αυξημένα κέρδη προ φόρων που αναμένεται να παρουσιάσει η εταιρεία τα επόμενα δύο έτη.

Και τέλος, όσον αφορά τους δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων, διαπιστώνουμε πως τόσο ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης, όσο και ο δείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια παραμένουν στο ίδιο επίπεδο με το 2010, δηλαδή είναι ιδιαίτερα υψηλοί, γεγονός το οποίο δείχνει μεγάλη συγκέντρωση ξένων κεφαλαίων και υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της εταιρείας, κάτι το οποίο ελαχιστοποιεί το βαθμό εμπιστοσύνης των πιστωτών της. Ενώ, ο δείκτης κάλυψης τόκων, αναμένεται να βελτιωθεί για τα επόμενα δύο έτη, καθότι η εταιρεία καλύπτει περισσότερες φορές τους τόκους μέσω των κερδών της, εν συγκρίσει με το 2010.

5.1.2. Προβλέψεις οικονομικών μεγεθών και αριθμοδεικτών της εταιρείας EI - Pack A.E.

Προβλέψεις οικονομικών μεγεθών στον ισολογισμό της εταιρείας

A. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

1. Πάγιο ενεργητικό

Το σύνολο του πάγιου ενεργητικού της εταιρείας EI – Pack A.E., την τελευταία τριετία κυμαίνεται στο ίδιο επίπεδο με κάποιες μικρές αυξομειώσεις. Για το λόγο αυτό, θα θεωρήσουμε πως την επόμενη διετία το σύνολο του πάγιου ενεργητικού θα είναι σταθερό και το ίδιο με το 2010.

Σύνολο πάγιου ενεργητικού₂₀₁₁ = 18.547.424

Σύνολο πάγιου ενεργητικού₂₀₁₂ = 18.547.424

2. Κυκλοφορούν ενεργητικό

Αποθέματα

Ο αριθμητικός μέσος όρος αύξησης των αποθεμάτων της εταιρείας την τελευταία πενταετία είναι 23%. Υποθέτουμε, λοιπόν πως τα αποθέματα της εταιρείας θα αυξηθούν κατά 23% και για τα επόμενα δυο έτη, άρα προκύπτει:

$$\begin{aligned}\text{Αποθέματα}_{2011} &= \text{Αποθέματα}_{2010} + (\text{Αποθέματα}_{2010} \times \text{Αριθμητικό Μέσο Όρο}) \\ &= 4.651.922 + (4.651.922 \times 0,23) \\ &= 5.721.864\end{aligned}$$

Ομοίως:

$$\text{Αποθέματα}_{2012} = 7.037.893$$

Απαιτήσεις

Ο αριθμητικός μέσος όρος αύξησης των απαιτήσεων της EI – Pack A.E. τα τελευταία 5 έτη είναι 12%. Υποθέτουμε, λοιπόν πως οι απαιτήσεις της εταιρείας θα αυξηθούν κατά 12% και για τα επόμενα δυο έτη, άρα προκύπτει:

$$\begin{aligned}\text{Απαιτήσεις}_{2011} &= \text{Απαιτήσεις}_{2010} + (\text{Απαιτήσεις}_{2010} \times \text{Αριθμητικό Μέσο Όρο}) \\ &= 33.050.815 + (33.050.815 \times 0,12) \\ &= 37.016.913\end{aligned}$$

Ομοίως:

$$\text{Απαιτήσεις}_{2012} = 41.485.943$$

Διαθέσιμα

Τα διαθέσιμα της εταιρείας θεωρούμε πως θα μείνουν σταθερά και ίδια με το 2010 για τα επόμενα δύο έτη. Οπότε, έχουμε:

$$\text{Διαθέσιμα}_{2011} = 109.825$$

$$\text{Διαθέσιμα}_{2012} = 109.825$$

Με βάση τα παραπάνω, προκύπτει:

$$\text{Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού}_{2011} = 42.848.602$$

$$\text{Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού}_{2012} = 48.606.661$$

$$\text{Σύνολο ενεργητικού}_{2011} = \text{Πάγια}_{2011} + \text{Κυκλοφορούντα}_{2011} = 61.396.026$$

Ομοίως:

$$\text{Σύνολο ενεργητικού}_{2012} = 67.154.085$$

B. ΠΑΘΗΤΙΚΟ

1. Ίδια κεφάλαια

Η EI- Pack, αύξησε το μετοχικό της κεφάλαιο το 2010 και δεν σκοπεύει να προβεί σε αύξηση του για τα επόμενα δύο έτη, και το ποσοστό παρακράτησης αποθεματικών κεφαλαίων θα παραμείνει επίσης σταθερό, επομένως το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων θα παραμείνει το ίδιο με το 2010 για τα επόμενα δύο έτη.

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ₂₀₁₁= 10.633.428

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ₂₀₁₂= 10.633.428

2. Ξένα κεφάλαια

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

Η πολιτική των τραπεζών καθίσταται ιδιαίτερα αυστηρή , ως προς την έκδοση δανείων, λόγω της οικονομικής ύφεσης που υπάρχει στην αγορά. Για το λόγο αυτό, η εταιρεία δε θα προβεί σε περαιτέρω δανειοδότηση για τα επόμενα δύο έτη, επομένως, οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις θα παραμείνουν το ίδιο με το 2010.

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ₂₀₁₁= 2.826.560

Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις ₂₀₁₂= 2.826.560

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις

Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αναμένεται να αυξηθούν κατά 12% για το 2011 και 2012, σύμφωνα με εκτιμήσεις του τμήματος οικονομικής ανάλυσης της εταιρείας. Άρα, έχουμε:

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις₂₀₁₁ = 47.936.038

Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις₂₀₁₂ = 53.694.097

Σύμφωνα με τα παραπάνω προκύπτουν τα εξής:

Σύνολο ξένων κεφαλαίων₂₀₁₁ = 50.762.598

Σύνολο ξένων κεφαλαίων₂₀₁₂ = 56.520.657

Σύνολο παθητικού 2011 = 61.396.026

Σύνολο παθητικού 2012 = 67.154.085

Πίνακας 5 .4 « Προβλέψεις για τον ισολογισμό 2011 – 2012 – EI - Pack A.E.»

ΕΤΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	2012		2011		2010
		%		%	
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	18.547.424	0	18.547.424	0	18.547.424
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	7.037.893	23	5.721.864	23	4.651.922
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	41.458.943	12	37.016.913	12	33.050.815
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	109.825	0	109.825	0	109.825
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΛΟΦΟΡΟΥΝΤΩΝ	48.606.661	13,4	42.848.602	13,3	37.812.562
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	67.154.085	9,4	61.396.026	8,7	56.446.019
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	10.663.428	0	10.663.428	0	10.663.428
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.826.560	0	2.826.560	0	2.826.560
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	53.694.097	12	47.936.038	12	42.832.027
ΣΥΝΟΛΟ ΞΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	56.520.657	11,3	50.762.598	11	45.685.587
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	67.154.085	9,4	61.396.026	8,7	56.446.019

Προβλέψεις οικονομικών μεγεθών στην κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης της εταιρείας

Πωλήσεις

Οι πωλήσεις της EI - Pack αναμένεται να αυξηθούν κατά 8% και 10% για το 2011 και 2012 αντίστοιχα, σύμφωνα με εκτιμήσεις του τμήματος οικονομικής ανάλυσης της εταιρείας. Η αύξηση αυτή οφείλεται κατά κύριο λόγο σε αύξηση της ζήτησης προϊόντων, ιδίως δε των φιλικών προς το περιβάλλον και των μικρών και ατομικών συσκευασιών τροφίμων, λόγω των μονομελών νοικοκυριών που δημιουργούνται. Επομένως, οι πωλήσεις της εταιρείας για τα επόμενα δύο έτη θα είναι:

$$\begin{aligned}\text{Πωλήσεις}_{2011} &= \text{Πωλήσεις}_{2010} + (\text{Πωλήσεις}_{2010} \times 0,08) \\ &= 33.504.922 + (33.504.922 \times 0,08) \\ &= 36.185.316\end{aligned}$$

Ομοίως:

$$\text{Πωλήσεις}_{2012} = 39.803.848$$

Κόστος πωληθέντων

Το κόστος πωληθέντων θα αυξηθεί 6% και 9% για το 2011 και 2012 αντίστοιχα. Η αύξηση αυτή προέρχεται από αύξηση των πωλήσεων και από το αυξημένο κόστος πρώτων υλών, λόγω της αυξημένης διαπραγματευτικής δύναμης των προμηθευτών. Οπότε, έχουμε:

$$\text{Κόστος πωληθέντων}_{2011} = 27.507.046$$

$$\text{Κόστος πωληθέντων}_{2012} = 29.982.680$$

Επομένως,

Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης₂₀₁₁ = Πωλήσεις₂₀₁₁ - Κόστος

$$\begin{aligned} & \text{πωληθέντων}_{2011} \\ & = 8.678.270 \end{aligned}$$

Ομοίως,

Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης₂₀₁₂ = 9.821.168

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διαθέσεως

Τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διαθέσεως της επιχείρησης, κυμαίνονται στο ίδιο επίπεδο, την τελευταία τριετία, για το λόγο αυτό θεωρούμε πως θα παραμείνουν σταθερά και ίδια με το 2010, για τα επόμενα δύο έτη.

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διαθέσεως₂₀₁₁ = 5.069.373

Έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διαθέσεως₂₀₁₂ = 5.069.373

Επομένως,

Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης₂₀₁₁ =
= Μικτά αποτελέσματα₂₀₁₁ - Έξοδα διοικητικής λειτουργίας και διαθέσεως₂₀₁₁
= 3.608.897

Ομοίως,

Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμετάλλευσης₂₀₁₂ = 4.751.795

Πιστωτικοί και Χρεωστικοί τόκοι

Οι πιστωτικοί τόκοι θα παραμείνουν ως έχουν, ενώ οι χρεωστικοί τόκοι θα αυξηθούν το 2011 και 2012 κατά 1%, λόγω αύξησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Οπότε, έχουμε:

Πιστωτικοί τόκοι₂₀₁₁ = 7.885

Πιστωτικοί τόκοι₂₀₁₂ = 7.885

Χρεωστικοί τόκοι ₂₀₁₁ = 2.266.328

Χρεωστικοί τόκοι ₂₀₁₂ = 2.288.991

Επομένως ,

Χρεωστικοί τόκοι ₂₀₁₁ - Πιστωτικοί τόκοι ₂₀₁₁ = 2.258.443

Χρεωστικοί τόκοι ₂₀₁₂ - Πιστωτικοί τόκοι ₂₀₁₂ = 2.281.106

Κέρδη προ φόρων ₂₀₁₁ = Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης ₂₀₁₁ –

Χρεωστικούς τόκους ₂₀₁₁ = 1.350.454

Ομοίως,

Κέρδη προ φόρων ₂₀₁₂ = 2.470.689

Πίνακας 5 .5 « Προβλέψεις για την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης 2011 – 2012 - EI-Pack Α.Ε.»

ΕΤΗ					
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ	2012	%	2011	%	2010
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	39.803.848	10	36.185.316	8	33.504.922
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	29.982.680	9	27.597.046	6	25.950.043
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	9.821.168	13	8.678.270	14,8	7.554.879
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ ΚΑΙ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ	5.069.373	0	5.069.373	0	5.069.373
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	4.751.795	31,6	3.608.897	43	2.521.627
ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	7.885	0	7.885	0	7.885
ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ	2.288.991	1	2.266.328	1	2.243.889
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	2.470.689	83	1.350.454	343	304.962

Προβλεπόμενοι αριθμοδείκτες

Στο παρακάτω πίνακα, παρουσιάζονται οι προβλέψεις των βασικότερων αριθμοδεικτών της EI – Pack, για τα έτη 2011-2012.

Πίνακας 5 .6 « Προβλεπόμενοι αριθμοδείκτες 2011 – 2012 - EI - Pack A.E.»

ΕΤΗ	2012	2011	2010
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ			
Δείκτης γενικής ρευστότητας (φορές)	0,91	0,89	0,88
Δείκτης ειδικής ρευστότητας (φορές)	0,78	0,77	0,77
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (ημέρες)	61	52	43
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (ημέρες)	361	354	350
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού (φορές)	0,62	0,61	0,61
Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων(R.O.E) (%)	23,24	12,70	2,87
Δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων (R.O.A) (%)	7,10	5,90	4,52
Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους (%)	24,67	23,98	22,55
Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους (%)	6,2	3,73	0,91
Δείκτης οικονομικής μόχλευσης	3,27	2,15	0,64
Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης (%)	84,16	82,68	80,90
Δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια	0,19	0,21	0,23
Δείκτης κάλυψης τόκων (φορές)	2,08	1,60	1,14

Με βάση τον πίνακα 5.6, παρατηρούμε πως οι προβλεπόμενοι δείκτες ρευστότητας της Eι – Pack το 2011 και το 2012, διατηρούνται στο ίδιο επίπεδο με το 2010, δηλαδή η ρευστότητα της εταιρείας δεν αναμένεται να βελτιωθεί τα επόμενα δύο έτη, αλλά παραμένει σε χαμηλό επίπεδο, εφόσον τα ρευστοποιήσιμα στοιχεία της δεν καταφέρνουν να καλύψουν ούτε μια φορά τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Το γεγονός αυτό, καθιστά ευάλωτη τη θέση της επιχείρησης σε οποιαδήποτε μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο δραστηριοποιείται.

Οι προβλεπόμενοι δείκτες αποτελεσματικής διαχείρισης, όπως διαπιστώνουμε και από τον παραπάνω πίνακα, παρουσιάζουν επίσης, επιδείνωση, καθώς και τα αποθέματα της εταιρείας ανανεώνονται σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα το 2011 και 2012, σε σχέση με το 2010, γεγονός το οποίο αυξάνει το κόστος αποθήκευσης και τον κίνδυνο αλλοίωσης τους ή καταστροφής τους, αλλά και οι απαιτήσεις της εταιρείας εισπράττονται σε μεγαλύτερο χρονικό διάστημα, αυξάνοντας έτσι την πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες.

Αντιθέτως, οι προβλεπόμενοι δείκτες αποδοτικότητας είναι υψηλότεροι το 2011 και 2012 σε σχέση με το 2010, γεγονός το οποίο οφείλεται κατά κύριο λόγο στα υψηλότερα κέρδη που αναμένεται να παρουσιάσει η εταιρεία τα επόμενα δύο έτη.

Και τέλος, όσον αφορά τους δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων, διαπιστώνουμε πως τόσο ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης, όσο και ο δείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια αναμένεται να παρουσιάσουν επιδείνωση, καθώς, είναι εμφανές πως τα ξένα κεφάλαια της εταιρείας αυξάνονται, γεγονός το οποίο καθιστά πιο ευπρόσβλητη τη θέση της στη παρουσίαση πιθανών αντιξοοτήτων στο οικονομικό περιβάλλον στο οποίο λειτουργεί, και επίσης παρέχει ελάχιστη ασφάλεια στους πιστωτές της. Ενώ, ο δείκτης κάλυψης τόκων, αναμένεται να αυξηθεί, λόγω αύξησης των κερδών προ φόρων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6°

6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ

Στο παρακάτω κεφάλαιο αναφέρονται τα τελικά συμπεράσματα της μελέτης, και αναπτύσσονται προτάσεις για την βελτίωση των βασικών αδυναμιών, που παρουσιάζουν οι εξεταζόμενες εταιρείες, σε διάφορους τομείς.

6.1. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Μετά το πέρας της εργασίας που διεξήχθη με αντικείμενο μελέτης τη χρηματοοικονομική ανάλυση και αξιολόγηση δύο επιχειρήσεων που δραστηριοποιούνται στον ίδιο κλάδο, συμπεραίνουμε πως τόσο η Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., όσο και η ΕΙ – Pack Α.Ε. , από την ίδρυσή τους μέχρι και σήμερα έχουν διαγράψει μια αξιόλογη πορεία, γεγονός το οποίο οφείλεται σε έναν επιτυχημένο συνδυασμό πόρων και ικανοτήτων. Αυτό αποδεικνύεται, αφενός από την υψηλή θέση που κατέχουν στην αγορά χάρτου και αφετέρου από το υψηλά μερίδια αγοράς που παρουσιάζουν.

Βασική επιδίωξη των δύο εταιρειών είναι, η μέγιστη εκπλήρωση των προσδοκιών των πελατών, προμηθευτών και εργαζομένων καθώς και η συνεχής βελτίωση των επιχειρηματικών επιδόσεων, συνυπολογίζοντας πάντα το διεθνές περιβάλλον, τις ραγδαίες τεχνολογικές εξελίξεις, με ιδιαίτερη ευαισθησία στη φροντίδα και προστασία του περιβάλλοντος και στις καλύτερες κατά το δυνατόν συνθήκες υγιεινής και ασφάλειας των εργαζόμενων.

Η λειτουργική οργανωτική δομή που έχουν υιοθετήσει οι δύο εταιρείες σε συνδυασμό με την διοίκησή τους, συντελούν στην ταχύτητα λήψης αποφάσεων, στην προσαρμοστικότητα και ευελιξία στις συντελούμενες αλλαγές και στην αξιοποίηση της γνώσης και εμπειρίας των εργαζομένων

τους, επιτυγχάνοντας με αυτόν τον τρόπο την επίτευξη των προκαθορισμένων στόχων.

Η μελέτη της παρούσας κατάστασης των επιχειρήσεων, όμως, ανέδειξε και έναν βασικό τομέα στον οποίο πάσχουν έναντι των ανταγωνιστικών επιχειρήσεων. Ο τομέας αυτός είναι, η μικρή διαφημιστική καμπάνια, που πραγματοποιούν οι δυο εταιρείες.

Όπως έχει ήδη αναφερθεί, η ζήτηση στον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας, συνδέεται άμεσα με τις διακυμάνσεις της αγροτικής παραγωγής και τις καταναλωτικές τάσεις. Επίσης, η περιορισμένη εγχώρια παραγωγή πρώτων υλών, αποτελεί τη σημαντικότερη αδυναμία της αγοράς, διότι προκαλεί εξάρτηση από τις εισαγωγές και την έκθεση σε δυσμενείς μεταβολές των διεθνών τιμών. Οι παράγοντες, αυτοί, επηρεάζουν αναπόφευκτα και τις δύο εξεταζόμενες εταιρείες.

Όσον αφορά την χρηματοοικονομική ανάλυση των δύο επιχειρήσεων, παρατηρείται πως οι αριθμοδείκτες ρευστότητας είναι ιδιαίτερα χαμηλοί, εν συγκρίσει με τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου της χάρτινης συσκευασίας. Η διακράτηση χαμηλών επιπέδων διαθεσίμων, μπορεί μεν να σημαίνει αποδέσμευση κεφαλαίων για την αξιοποίηση τους σε πιο αποδοτικές επενδύσεις, από την άλλη όμως, αυξάνει τον κίνδυνο βραχυχρόνιας επιβίωσης των εταιρειών. Οι αριθμοδείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων των δύο εταιρειών, είναι επίσης χαμηλοί σε σχέση με το σύνολο των ομοειδών επιχειρήσεων, γεγονός που αποδεικνύει, πως και οι δυο επιχειρήσεις καταφεύγουν στον υπερδανεισμό.

Αντιθέτως, η κερδοφόρα δυναμικότητα των δυο εξεταζόμενων εταιρειών είναι καλύτερη από εκείνη του κλάδου, καθότι παρουσιάζουν υψηλότερους δείκτες αποδοτικότητας. Επιπροσθέτως, η Χαϊτογλου – Χαρτέλ διαχειρίζεται πιο αποτελεσματικά τα περιουσιακά της στοιχεία, μειώνοντας έτσι το χρόνο είσπραξης των απαιτήσεών της και ανανέωσης των αποθεμάτων της περισσότερο από ότι ο κλάδος. Ενώ, η EI – Pack, καταφέρνει μεν να ανανεώνει τα αποθέματα της περισσότερες φορές από ότι σύνολο των ομοειδών επιχειρήσεων, αλλά ο χρόνος είσπραξης των

απαιτήσεων της αυξάνεται διαχρονικά, καθιστώντας έτσι πιο ευάλωτη τη θέση της έναντι των επισφαλών πελατών της.

Και τέλος, με βάση τις προβλέψεις που έγιναν, αναμένεται αύξηση των πωλήσεων των δύο εταιρειών και κατ' επέκταση και των κερδών τους, για το 2011 και 2012, καθότι αυξάνεται η ζήτηση μικρών και ατομικών συσκευασιών τροφίμων, λόγω των μονομελών νοικοκυριών που δημιουργούνται και λόγω της επιτυχούς λειτουργίας των fast food.

6.2. ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

Τόσο η Χαϊτογλου – Χαρτέλ Α.Β.Ε.Ε., όσο και η ΕΙ – Pack Α.Ε. έχουν αποκτήσει τη γνώση και την εμπειρία που απαιτείται για την ανίχνευση και προσαρμογή στις εκάστοτε μεταβολές του εξωτερικού περιβάλλοντος, ωστόσο, υπάρχουν κάποιοι τομείς οι οποίοι κρίνεται απαραίτητο να επανεξετασθούν από τη διοίκηση των δύο επιχειρήσεων. Παρακάτω παρατίθενται ορισμένες προτάσεις, για την αντιμετώπιση αδυναμιών που παρουσιάζουν οι εταιρείες σε διάφορους τομείς.

- Όσον αφορά τον τομέα της διαφήμισης και προώθησης, το τμήμα marketing των δύο εταιρειών, οφείλει να δραστηριοποιηθεί πιο έντονα, και αυτό γιατί οι αντίστοιχες προωθητικές ενέργειες ανταγωνιστών, έχει παρατηρηθεί, πως έχουν άμεσο αποτέλεσμα στην πορεία των πωλήσεων, και κατά συνέπεια στην πορεία των κερδών, λόγω προσέλευσης περισσότερων πελατών.
- Η διαπραγματευτική δύναμη των προμηθευτών μπορεί να μειωθεί με πραγματοποίηση μεγάλων παραγγελιών, ελαχιστοποιώντας έτσι το κόστος και με μείωση των ημερών εξόφλησης. Επίσης, η σύναψη μακροχρόνιων στρατηγικών συμμαχιών με κάποιους προμηθευτές, επιτυγχάνει αφενός τη μείωση του κόστους πρώτων υλών και αφετέρου τη δημιουργία καλών σχέσεων.

- Η αύξηση ρευστότητας των δύο επιχειρήσεων μπορεί να επιτευχθεί με αύξηση των ιδίων κεφαλαίων , με αύξηση της κυκλοφοριακής ταχύτητας των απαιτήσεων, με πώληση μη παραγωγικών στοιχείων του ενεργητικού και με πρακτόρευση των απαιτήσεων (factoring).
- Τέλος, η ταχύτερη είσπραξη των απαιτήσεων, μπορεί να επιτευχθεί με τη δημιουργία ενός ξεχωριστού τμήματος, υπεύθυνου για την έγκαιρη είσπραξη των απαιτήσεων από τους πελάτες. Το τμήμα αυτό, θα φροντίζει για την αναγνώριση τόσο των πελατών οι οποίοι πληρώνουν έγκαιρα και στους οποίους μπορεί να παρέχεται έκπτωση για την ταχύτερη αποπληρωμή , όσο και αυτών, οι οποίοι αντιμετωπίζουν σοβαρά προβλήματα ρευστότητας, προκειμένου να αποφασιστεί η διακοπή περεταίρω συναλλαγών, μαζί τους. Η ανάλυση αυτή μπορεί να διενεργηθεί με την προετοιμασία ενός προγράμματος το οποίο θα εμφανίζει το χρόνο λήξης των απαιτήσεων έναντι των πελατών.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ – ΧΑΡΤΕΛ
Α.Β.Ε.Ε.**

2006 - 2010



ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ Α.Β.Ε.Ε. ΧΑΡΤΟΥ-ΧΑΡΤΟΚΙΒΩΤΙΩΝ

ΣΥΝΟΠΤΙΚΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΘΟΡΙΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2007 ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2007

(Διμορφοποιημένα βάσει του ν. 2190, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενσωματωμένες και μη, κατά τη ΔΑΠ)
Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες προέρχονται από τα στοιχεία που συλλέχθηκαν για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα της ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ Α.Β.Ε.Ε. ΧΑΡΤΟΥ-ΧΑΡΤΟΚΙΒΩΤΙΩΝ. Ο αναγνώστης που επιθυμεί να αναφέρει αναλυτικότερα στοιχεία της οικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων της, πρέπει να εξετάσει προσεκτικά τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις που προβάλλουν τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα καθώς και την έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή. Ενδεικτικά μπορεί να αναφέρει, στη διεύθυνση του διαδικτύου της <http://www.charta.gr>, όπου αναρτώνται τα εν λόγω στοιχεία.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Διεύθυνση: Εξόαρς
Αρμόδιος Μητρώου Ανωνύμων Εταιρειών:
Αφροδίτη Ελισάβετ Λοχίη
Συνέλευση Διοικητικού Συμβουλίου:

Κολοκοταί Δεσποτόνικος
35423/624/95/80
Μελέτσια Βελισσάνικης
Πρόεδρος: Κωνσταντίνος Ν. Χαϊτογλου
Λειτουργός: Αλέξανδρος Ν. Χαϊτογλου
Μέλος: Βικτωρία Σ. Χαϊτογλου, Έλενη Α. Χαϊτογλου,
Γαβριέλας Κ. Χαϊτογλου, Κωνσταντίνος Φ. Αγγέλου,
Αλεξάνη Ηλ. Καραγιάννη

Ημερομηνία έκδοσης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων,
(από τις οποίες συντάχθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία):
30 Απριλίου 2008
Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής:
Σ.Ο.Α. ο.ε.ε.

Ελεγκτική Εταιρεία:
Τμήμας Ελεγχής Ελέγχτου Ελεγκτών:
Διεύθυνση Διαδικτύου της εταιρείας:

Με διαμόρφωση γνώμης
http://www.charta.gr

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσα εκφρασμένα σε €	31/12/2007	31/12/2006
ΕΜΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Γήματα στοιχεία ενεργητικού	31.567.856,24	31.868.676,29
Αποθέματα	3.639.526,33	2.753.507,72
Αναπηρέτες από πελάτες	17.436.306,22	15.159.466,27
Λοιπά στοιχεία ενεργητικού	1.530.636,25	2.041.246,14
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	54.233.335,05	51.822.887,42
ΠΑΘΗΤΙΚΟ		
Μικροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.409.799,45	14.572.485,89
Βραχυπρόθεσμες τραπεζικές υποχρεώσεις	20.067.296,06	16.803.105,12
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.001.796,50	4.986.166,72
Σύνολο υποχρεώσεων (α)	38.098.881,01	36.361.747,73
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.585.400,00	2.585.400,00
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	13.549.054,04	12.875.739,69
Σύνολο Καθαρής Θέσης (β)	16.134.454,04	15.461.139,69
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (α) + (β)	54.233.335,05	51.822.887,42

Ποσα εκφρασμένα σε €

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (Ετήσια Μεθόδος)	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Ασπαστητικές δραστηριότητες		
Κέρδη προ φόρων	9.58.384,30	1.721.743,81
Γέρον μελών προσαυλισμένες για:	1.101.228,02	1.081.952,26
Αποδόσεις	-4.597,27	-2.735,77
Συνολοαυλιστικές διαφορές	44.561,36	0,00
Αποτελεσματα κεφαλαίων, έσοδα κερδών και ζημιών επενδυτικής δραστηριότητας	-15.099,99	-22.000,00
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	1.875.737,87	1.396.881,44
Γέρον μελών προσαυλισμένες για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κινήσης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες	-886.029,61	-88.161,46
Μείωση / αύξηση επιτημάτων	-1.833.793,33	-1.447.968,46
Μείωση / αύξηση υποχρεώσεων (ή/και τραπεζών)	715.537,22	-179.258,14
Μείων		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα μεταβλητά	-1.715.799,02	-1.396.007,06
Καταβλητέα φόροι	-89.898,43	35.766,43
Σύνολο εισροών / εξοροών από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	30.304,22	1.040.326,16
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Απόκτηση θυγατρικών, συνγένων και λοιπών επενδύσεων	8.749,64	-209.908,00
Αγορά ενσωματωτων και άλλων παγίων στοιχείων	-810.419,96	-1.348.754,66
Επιπρόσθετα από πωλήσεις ενσώματων και άλλων	15.100,00	22.000,00
Σύνολο εισροών / (εξοροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-776.571,34	-1.533.652,66
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπράξεις / εσοδήματα διανείων	1.104.367,65	873.998,90
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων (χρεώσεων)	-462.563,75	-383.118,17
Μεταβολα παροχρήματα	30.000,00	-60.000,00
Σύνολο εισροών / (εξοροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	671.813,86	430.880,76
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα της περιόδου (α) + (β) + (γ)	-14.853,26	-62.486,95

Ποσό εκφρασμένο σε €	1/1-31/12/2007	1/1-31/12/2006
Σύνολο κύκλων εργασιών	38.032.226,80	33.015.768,59
Μικτά Κέρδη / (Ζημιές)	6.718.965,94	6.409.323,42
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβέσεων	4.018.931,56	4.101.749,61
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβέσεων	2.917.703,54	3.069.797,35
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβέσεων	958.394,30	1.721.743,91
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και αποβέσεων	-255.079,95	-427.056,82
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους συνολο	703.314,35	1.294.687,09
Κέρδη μετά από φόρους ανά μετοχή - βασικά (σε €)	16,32	30,05
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,00	0,70

Ποσό εκφρασμένο σε €	31/12/2007	31/12/2006
Καθαρή θέση έναρξης χρήσεως (01.01.2007 και 01.01.2006 αντίστοιχα)	15.461.139,69	14.226.452,60
Κέρδη της χρήσεως μετά από φόρους	703.314,35	1.294.687,09
Διανεμηθέντα κέρδη	16.164.454,04	15.521.139,69
Καθαρή θέση λήξης χρήσεως (31.12.2007 και 31.12.2006 αντίστοιχα)	16.134.454,04	15.461.139,69

Ποσό εκφρασμένο σε €	01/01/2007	01/01/2006
Σύνολο Καθαρή θέση, όπως είχε προγενέστερα απεικονιστεί, σύμφωνα με το Ε.Λ.Π.	6.351.074,59	6.487.302,72
Προσαρμοχές της Καθαρή θέσης σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π.	6.237.563,05	6.237.563,05
Αντιστροφή αλλαγών στην εικόνη της εταιρείας	7.083.618,32	5.947.207,12
Αντιστροφή αποβέσεων στην υπελελυτή ζωή των ενοικιασίων παγίων	-390.420,33	-501.742,05
Διαγνώριση παγίων και υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μισθώσεων	1.668.786,95	1.285.668,78
Απομείωση επενδύσεων σε συγγενείς επιχειρήσεις	-1.099.450,87	-1.128.388,87
Απομείωση λοιπών απαιτήσεων	-117.481,45	78.000,00
Μεταβολή στην προβλεπή για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου	-130.000,00	-100.000,00
Μεταβολή διανομής κερδών στο χρόνο έκδοσης της	30.000,00	60.000,00
Προβλεπή για διαφορές φορολογικού ελέγχου	-229.610,30	-184.309,74
Ανακατάβαση επιχειρησιακών ενδεδειγμένων της μακροπρόθεσμης υποχρεώσεως και αναπροσαρμογή τους στην υποχρεώσεως και αναπροσαρμογή τους στην υπελελυτή διάρκεια ζωής των υφιστάμενων	-736.022,52	-768.758,29
Καταλογισμός αναβαλλόμενου φόρου εισοδήματος	-3.408.814,89	-3.033.987,05
Λοιπές προσαρμογές της Καθαρή θέσης	1.896,94	1.896,94
Σύνολο προσαρμογών	8.910.065,10	7.739.149,88
Σύνολο Καθαρή θέση έναρξης χρήσεως, σύμφωνα με το Δ.Π.Χ.Π.	15.461.139,69	14.226.452,60

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

- Δεν υπάρχουν παρατηρήσεις στην έκθεση ελέγχου του φορέα του ελεγκτή λογιστή που να έχουν επιπτώσεις στην καθαρή θέση και τα αποτελέσματα μετά από φόρους.
- Η εταιρεία δεν έχει εκχωρήσει φορολογικά για τη χρήση 2007.
- Δεν σημειώθηκε μεταβολή στις λογιστικές μεθόδους ή στις λογιστικές πληροφορίες και επιδείξεις για τις πληροφορίες λόγω της προφορικής στα Δ.Π.Χ.Π. (με πληροφορίες μετάβασης την 1/1/2006) παραπέμπεται στη Σημείωση 27 των Οικονομικών Καταστάσεων.
- Επί των παγίων περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας υφίστανται εμπράγματα βάρη συνολικού ύψους ευρώ 14.320.616,29 για εξασφάλιση τραπεζικών δανείων συνολικού ύψους ευρώ 9.580.040,71.
- Δεν υφίστανται επίδομα ή αποζημίωση δικαστικής, εταιρείας, ή αποζημίωση δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που ενδέχεται να έχουν επιπτώσεις στην οικονομική της κατάσταση ή τη λειτουργία της.
- Ο αριθμός του σταθρολογούμενου προσωπικού στην εταιρεία στο τέλος της τρέχουσας χρήσης ήταν 222 άτομα ενώ στο τέλος της προηγούμενης χρήσης ήταν 216 άτομα.
- Τα ποσά των παγίων και υποχρεώσεων από την έναρξη της τρέχουσας χρήσεως καθώς και τα υπολοιπά των απαιτήσεων και υποχρεώσεων στη λήξη της τρέχουσας χρήσεως, που έχουν προκύψει από συναλλαγές με συναλλαγές και υπόλοιπα με το συνδεδεμένα μέλη:

Συναλλαγές και υπόλοιπα με το συνδεδεμένα μέλη:

- Άγρες αγαθών και υπηρεσιών
- Παράβολα αγαθών και υπηρεσιών
- Απαιτήσεις
- Υποχρεώσεις

στο Απομείωση από διευθυντικό στελέχη και μέλη της διοικήσεως

- Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοικήσεως



ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΧΑΡΤΟΥ - ΧΑΡΤΟΚΙΒΩΤΙΩΝ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 35423/62/Β/96/80 ΕΔΡΑ: Καλοχώρι Θεσσαλονίκης
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

(Δημοσιευόμενα βάσει του Κ.Ν. 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ ΑΒ.Ε.Ε. ΧΑΡΤΟΥ - ΧΑΡΤΟΚΙΒΩΤΙΩΝ Σημειώνεται ότι οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του σκευάσματος, είναι διαθέσιμες στην ιστοσελίδα της εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του σκευάσματος ελεγκτή λογιστή

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Αρμόδια Εποπτική Αρχή:
 Διεύθυνση Διαδικτυίου της Επιτελείας
 Συνεδρία Διοικητικού Συμβουλίου

Μοιραγία Θεσσαλονίκης
<http://www.hartel.gr>

Πρόεδρος & Δ/νων Συμβούλος:

Κωνσταντίνος Ν. Χαϊτογλου

Αντιπρόεδρος: Αλέξανδρος Ν. Χαϊτογλου

ΜΕΛΗ: Βικτωρία Σ. Χαϊτογλου, Ελένη Α.

Χαϊτογλου, Νικόλαος Κ. Χαϊτογλου,

Κωνσταντίνος Φ. Αγγέλου, Μιχαήλ Ηλ. Κώσης

30 Απριλίου 2009

Επιβλέπων Λογιστήριας - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 16411

Σ.Ο.Α.α.ε.ε.

Με συμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

	31/12/2008	31/12/2007
Ποιά εκφορασμένα σε €	42.887.136,35	31.564.874,74
Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο		
Εξοφλησιμότητα ενσώματα πάγια στοιχεία	14.622,98	2.992,00
Αυτά περιουσιακά στοιχεία	2.311.293,90	1.239.485,70
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	5.646.385,96	3.639.526,33
Αποθεύματα	18.707.681,54	17.495.306,22
Απαιτήσεις από πελάτες	2.549.375,14	291.150,56
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	72.126.495,87	54.233.335,05
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό Κεφάλαιο	2.585.400,00	2.585.400,00
Λοιπά στοιχεία Καθαρής Θέσης	14.962.189,43	13.549.054,94
Σύνολο Καθαρής Θέσης (α)	17.447.589,43	16.134.454,04
Προβλεπόμε / Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	25.899.101,94	12.369.876,18
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	19.790.074,46	20.087.286,06
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	8.989.731,04	5.641.618,77
Σύνολο υποχρεώσεων (β)	54.678.907,44	38.098.681,01
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	72.126.495,87	54.233.335,05

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Ποιά εκφορασμένα σε €	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007
Λειτουργικές δραστηριότητες		
Αποτελέσματα πύο φόρων	453.628,26	958.394,30
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για:		
Αποσβέσεις	1.277.065,25	1.133.963,79
Προβλεπόμες	231.484,73	-4.937,27
Συναλλαγματικές διαφορές	0,00	44.961,36
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-9.959,64	-15.099,99
Χρηματοοικονομικό κόστος	1.987.270,00	1.875.737,87
Πλέον / (μείον) προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	-2.006.859,63	-886.025,61
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-2.407.502,92	-1.893.793,33
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	3.337.426,72	705.537,22
Μείον:		
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβεβλημένα	-1.990.883,34	-1.705.799,92
Καταβεβλημένοι φόροι	0,00	-89.898,43
Σύνολο εσόδων / (εκροσών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	871.669,43	123.039,99
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αποκτηση θύγατρικών, συγγενών και λοιπών επενδύσεων	-405.305,22	8.748,64
Άγορα ενσώματων και άλλων παγίων στοιχείων	-8.818.811,06	-833.155,75
Εισπραξίες από πώληση ενσώματων και άλλων παγίων στοιχείων	109.500,00	15.100,00
Σύνολο εσόδων / (εκροσών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-9.114.616,28	-809.307,11
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες		
Εισπραξίες από εκδοθέντα αναληφθέντα δάνεια	10.632.453,62	1.104.097,66
Εξοφλήσεις υποχρεώσεων χρηματοδοτικών μεθόδων (χρεολύσια)	-752.077,46	-402.688,79
Μερίσματα πληρωθέντα	0,00	-30.000,00
Σύνολο εσόδων / (εκροσών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	9.880.376,16	671.413,66
Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα τομιακά διαθέσιμα και ισολογισμα χρήσης (α) + (β) + (γ)	1.637.429,31	-14.853,26
Τομιακά διαθέσιμα και ισολογισμα έναρξης χρήσης	10.975,18	25.828,44
Τομιακά διαθέσιμα και ισολογισμα λήξης χρήσης	1.648.494,49	10.975,18

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ		ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΟΡΟΦΙΕΣ	
Ποσό εκφρασμένο σε €			
	1/1-31/12/2008	1/1-31/12/2007	
Κύκλος εργασιών	44.945.103,09	38.032.226,80	1. Δεν υπάρχουν επίδομα ή υπό διαπραγμάτευση ή απόφορες δικαστικών ή διοικητικών οργάνων του έχουν η ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας.
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	7.668.541,43	6.718.965,94	2. Ο συνδεδεμένος φορολογικά χρήστης της εταιρείας αναφέρονται στη Σημείωση 26 των οικονομικών καταστάσεων
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	2.753.953,35	2.917.703,54	3. Ο αριθμός του απαιτούμενου ποσοστού στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης ανήλθε σε 263 και σε 222 άτομα αντίστοιχα.
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	453.628,26	958.394,30	4. Στην τρέχουσα χρήση, καταχωρήθηκαν έσοδα απειθείας στην καθαρή θέση, συνολικού ύψους ευρώ 316.206,22 τα οποία εφορούν σε αναπροσαρμογή του αναβαλλόμενου φόρου αποθεματικών εύκαμτης αξίας παγίων.
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους	956.928,17	703.314,35	5. Στην τρέχουσα χρήση έγιναν αραιώσεις ανατμήσεων κανονικών της συγκριτικής περιόδου, προκειμένου να καταστούν ορατά και συγκρίσιμα με αυτά της τρέχουσας περιόδου. Αναλυτικές πληροφορίες παρατίθενται στη Σημείωση 27 των οικονομικών καταστάσεων.
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή (σε €)	23,1360	16,3220	6. Ο παθηκός συνολικός (έκτατος και εκτός) διαρτηνικά από την έναρξη της τρέχουσας χρήσης κέρδους και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται στο ΔΛΠ 24 παρατίθενται στον πίνακα που ακολουθεί:
Προτιμήσιμος μέρισμα ανά μετοχή (σε €)	0,0000	0,0000	Συνολικές και υπόλοιπα με τα συνδεδεμένα μέρη:
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών εισοδημάτων	3.991.195,33	3.886.195,78	α) Έκτατος 6.759.932,04
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ			β) Έκτατος 10.473.868,03
Ποσό εκφρασμένο σε €			γ) Απαιτήσεις 6.592.248,09
	31/12/2008	31/12/2007	δ) Υποχρεώσεις 41.451,30
Συνολο καθαρής θέσης έναρξης χρήσεως (01.01.2008 και 01.01.2007 αντίστοιχα)	16.132.454,04	15.461.139,69	ε) Συνολικές και μείζονες διαλυτικών στοιχείων και μείζον της διατηρησής στη λήξη της τρέχουσας από 402.166,37
Κέρδη / (ζημιές) της χρήσεως μετά από φόρους	996.928,17	703.314,35	στ) Απειπίσιμες από δελτιωτικά στοιχεία και μέρη της διατηρησής 40.000,00
Καθαρά εσοδήματα καταχωρημένα επί ευθείας στην καθαρή θέση	316.206,22	0,00	ζ) Υποχρεώσεις προς τα διεθνή κέρδη και μέρη της διατηρησής 0,00
Διατηρηθέντα μερίσματα	0,00	-30.000,00	
Συνολο καθαρής θέσης λήξης χρήσεως (31.12.2008 και 31.12.2007 αντίστοιχα)	17.447.588,43	16.134.454,04	

Κολοκωφί Θεσσαλονίκης, 30 Απριλίου 2009

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος
Κωνσταντίνος Ν. Χαϊτογλου
 ΑΔΤ ΑΕ 181470/07

Ο Γενικός Διευθυντής
Μιχαήλ Ηλ. Κούτσης
 ΑΔΤ Ε 485921

Ο Οικονομικός Διευθυντής
Κωνσταντίνος Αγγελίδης
 ΑΔΤ ΑΖ 164583



ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΧΑΡΤΟΥ - ΧΑΡΤΟΚΙΒΩΤΙΩΝ

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 35423/52/Β/96/80 ΕΑΡΑ - Καλοήγητη Θεσσαλονίκης

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ ΑΠΟ 1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2010 ΜΕΧΡΙ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010
 (Δημοσιευμένα βάσει του Κ.Ν.: 2190/20, άρθρο 135 για επιχειρήσεις που υπάγονται στις οικονομικές καταστάσεις, ενσωματωμένες και μη, κατά το ΔΑΠ)
 Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις, στοιχεία ενήμερα για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα της
 ΧΑΪΤΟΓΛΟΥ - ΧΑΡΤΕΛ Α.Ε.Ε. - ΧΑΡΤΟΥ - ΧΑΡΤΟΚΙΒΩΤΙΩΝ, Σημειώσεις, ετοιμάσθηκαν στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε έκδοση επενδυτική ετήσια ή άλλη συναλλαγική με την
 εταιρεία, να ανατρέξει στη διεύθυνση διαδικτύου της εταιρείας, όπου αναφέρονται οι οικονομικές καταστάσεις, καταστάσεις κινδύνου και η έκθεση εξαρχής ελεγκτή λογιστή.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ
 Ονομασία Εταιρείας: Αιχμή
 Διεύθυνση: Διαδικτύου της Εταιρείας:
 Διεύθυνση Διαδικτύου Συμβούλου:
 Μηνιαίο Θεσμικό/ετήσιο: <http://www.hartel.gr>
 Πρόεδρος & Δ/νων Σύμβουλος:
 Κωνσταντίνος Ν. Χατζόπουλος
 Αντιπρόεδρος: Αλέξανδρος Ν. Χατζόπουλος
 Μέλη: Βικτωρία Σ. Χατζόπουλου, Ελένη Α. Χατζόπουλου, Νικόλαος Κ. Χατζόπουλος, Κωνσταντίνος Φ. Αγγέλου, Μυρτώ Η. Κούμης

30 Απριλίου 2011
 Εταιρεία Ν. Αλεξανδροπούλου - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 15411
 Σ.Ο.Α. α.ε.ε. - Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Α. 12%
 Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσό εκφρασμένα σε €	31/12/2010	31/12/2009
Απομνημονεύσιμες δραστηριότητες	798.579,20	1.427.319,19
Κέρδη (ζημιές) προ φόρων	1.359.451,34	1.338.869,32
Φόρων / (μειών) παραρτημάτων	1.039.633,67	269.270,89
Αποσβέσεις		
Προβλεπόμενες		
Αποσβέσιμα (έσοδα, έξοδα, κερδή και ζημιές)	41.001,10	-20.053,91
Χρεωστικά τόκοι και συνθήκη έσοδα	1.781.297,38	2.248.756,83
Φόρων / (μειών) παραρτημάτων για μεταβολές λογιστικών κανονισμών		
Κινητές ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:		
Μείωση / (αύξηση) αποθεμάτων	612.201,26	2.585.703,97
Μείωση / (αύξηση) απαιτήσεων	-547.070,10	-2.500.727,82
(Μείωση) / αύξηση υποχρεώσεων (εκπλ. συνεννόησ.)	2.329.306,56	-935.947,97
Μείωση		
Χρεωστικά τόκοι και συνθήκη έσοδα καταβλητέα	-1.624.147,26	-2.248.756,83
Καταβλητέα τόκοι	0,00	-71.170,81
Διαφορές εφορολ. / (εσοδών) από λειτουργικές δραστηριότητες (θ)	5.979.763,35	2.102.962,86
Επενδυτικές δραστηριότητες		
Αποκτήσιμους / (εξοφών) από λειτουργικές δραστηριότητες	-2.144.860,00	-102.382,90
Αποκτήσιμους από πωλήσεις λοιπών επενδύσεων	74.200,00	48.409,00
Αγορά ενοικιασίων και άλλων παγίων στοιχείων	-1.531.465,28	-1.483.437,18
Εισπραξεις από πώληση επενδυτικών και άλλων παγίων στοιχείων	9.000,00	-23.140,00
Σύνολο εσοδών / (εξοδών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-3.533.125,28	-1.458.550,08
Χρηματοοικονομικές δραστηριότητες		
Εισπραξεις από εκδόσεις συνδεδεμένα δάνεια	4.432.562,42	1.495.943,45
Εισπραξεις δανείων	6.052.997,41	-3.180.796,37
Εισπραξιμ. επιχορηγήσεων / (εξοδών)	182.250,00	0,00
Εξοφλήσιμες υποχρεώσεις χρηματοδοτικών πιστώσεων (χρηματοοικονομικά)	-936.882,42	-1.122.225,97
Σύνολο εσοδών / (εξοδών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-2.374.047,41	-2.306.077,89
Καθαρά κέρδη / (ζημιές) από τμήματα διαβέβαια και μελλοντικά κέρδη (α) + (β) + (γ)	11.589,66	-1.639.095,11
Τμήματα διαβέβαια και μελλοντικά κέρδη κέρδη χρήσης	9.309,30	1.640.404,48
Τμήματα διαβέβαια και μελλοντικά κέρδη κέρδη	20.899,04	9.809,38

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

Ποσό εκφρασμένα σε €	31/12/2010	31/12/2009
ΕΜΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Διαπραγματευόμενα στοιχεία, ισότιμα στοιχεία	43.022.153,25	42.881.834,88
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	13.168,94	26.906,78
Αποθέματα	4.265.292,53	2.184.994,01
Απαιτήσεις από πελάτες	2.343.460,73	2.560.581,99
Απαιτήσεις από κρατικές	19.293.554,73	20.545.505,16
Απαιτήσεις από άλλους	2.229.435,68	1.592.124,94
Σύνολο ΕΜΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	71.173.023,84	70.191.837,14
ΙΣΜ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
Μετοχικό κεφάλαιο	2.585.400,00	2.585.400,00
Απλά στοιχεία ίδιων Κεφαλαίων	15.980.238,28	15.262.235,47
Σύνολο Ίδιων Κεφαλαίων (θ)	18.565.638,28	17.847.635,47
Προβλεπόμενες / λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	20.405.903,74	22.751.993,23
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	21.640.377,65	21.105.546,18
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	10.560.054,20	7.982.312,26
Σύνολο υποχρεώσεων (θ)	63.502.335,69	61.839.951,67
ΣΥΝΟΛΟ ΙΣΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (α) + (β)	71.173.023,84	70.191.837,14

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΑΡΗΦΟΡΕΣ	
Ποσά εκφρασμένα σε €			
Κύκλος εργασιών	1/1-31/12/2010	1/1-31/12/2009	
Μικτά κέρδη / (ζημιές)	44.195.496,73	39.734.448,97	
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	8.267.512,08	8.592.230,73	
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων	2.787.070,51	3.671.017,76	
Κέρδη μετά από φόρους (Α)	793.579,20	1.427.319,19	
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	2.12.902,78	905.197,04	
Συνκεντρατικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	0,00	0,00	
Κέρδη / (ζημιές) μετά από φόρους ανά μετοχή - βραβεία (σε €)	212.902,78	905.197,04	
Προτεταγμένο μέρος ανά μετοχή (σε €)	4.9409	21.0072	
Κέρδη / (ζημιές) προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποβέσεων	0,0000	0,0000	
	4.146.931,85	5.009.347,46	
Ποσά εκφρασμένα σε €			
ΣΥΝΟΛΟ ΤΩΝ ΚΕΦΑΛΙΩΝ ΕΝΕΡΓΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ (01.01.2010 και 01.01.2009 αντίστοιχα)	31/12/2010	31/12/2009	
Συνκεντρατικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους	18.352.785,47	17.447.588,43	
Συνολικά έσοδα μετά από φόρους	212.902,78	905.197,04	
Σύνολο όλων κεφαλίων λήξης χρήσεως (31.12.2010 και 31.12.2009 αντίστοιχα)	18.565.688,25	18.352.785,47	
<p>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΙΩΝ</p> <p>Κατοχή Θεσμικών, 30 Απριλίου 2011</p> <p>Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. Αλέξανδρος Ν. Χαϊτογλου ΑΔΤ ΑΕ 101444/07</p> <p>Ο Γενικός Διευθυντής Μιχαήλ Ηλ. Κούσης ΑΔΤ ΑΙ 169918</p> <p>Ο Οικονομικός Διευθυντής Κωνσταντίνος Αγγέλου ΑΔΤ ΑΖ 164683</p> <p>email@otobev.gr</p>			

1. Δεν υπάρχουν επίδομα ή από διατηρητέο διαφορές ή απεφάσεις δικαστικών ή διοικητικών οργάνων που έχουν ή ενδέχεται να έχουν σημαντική επίπτωση στην οικονομική κατάσταση ή λειτουργία της εταιρείας.
2. Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρεώσεις της εταιρείας αναφέρονται στη Σημείωση 26 των οικονομικών καταστάσεων.
3. Ο αριθμός του απαγορευμένου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας και της προηγούμενης χρήσης ανήλθε σε 271 και σε 254 άτομα αντίστοιχα.
4. Οι πάσης φύσεως συναλλαγές (φοροές και εκροές), σωρευτικά από την έναρξη της τρέχουσας χρήσης καθώς και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της εταιρείας στη λήξη της τρέχουσας χρήσης που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα μέρη, όπως αυτά ορίζονται στο Δ.Π.Π 24 περιλαμβανόμενα στον πίνακα που ακολουθεί:

Συναλλαγές και υπόλοιπα με τα συνδεδεμένα μέρη:	Ποσά σε €
α) Εισροές	10.956.182,17
β) Εκροές	9.100.093,97
γ) Απαιτήσεις	2.609.892,54
δ) Υποχρεώσεις	10.007.822,10
ε) Συναλλαγές και οφικές διευθυντικών στελεχών και μελών της διοίκησης	425.987,96
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	55.000,00
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της διοίκησης	0,00

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

**ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ EL - ΡΑΚΚ Α.Ε.**

2006 - 2010



EL PAKK A.E. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 - 20η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006)
ΑΡ. Μ.Α.Ε. 5765/01 ΔΤ/Β/86/488

	Ποσό κλειστών Αξία κτήσεως	Απορρίψεις	2006 Ευρώ	Αναπ. αξία	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 2005 Ευρώ	Αναπ. αξία
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΠΙΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά εξόδα εγκαταστάσεως			180.632,15	78.847,54	134.781,05	107.891,81
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. Ενσώματες ακίνητοιότητες	819.500,61	0,00	819.500,61	819.500,61	819.500,61	819.500,61
2. Γηπέδα - Οικόπεδα	5.506.414,41	3.872.940,68	1.632.473,73	5.501.294,41	3.578.495,42	1.922.798,99
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	6.651.121,56	6.222.196,14	1.428.925,42	6.388.513,16	4.710.605,76	1.677.907,40
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστές	671.263,71	344.412,49	326.851,22	585.618,38	379.912,48	205.706,90
5. Μεταφορικά μέσα	1.416.419,39	1.096.209,62	320.209,77	1.288.596,87	989.705,57	299.890,30
6. Επιπλα και λοιπές εξοπλιστές	25.719,45	0,00	25.719,45	25.719,45	25.719,45	25.719,45
7. Ακινήτοιότητες υπό εκτέλεση και προκαταβολές	15.089.439,13	10.535.758,93	4.553.680,20	14.610.241,88	9.658.719,23	4.951.522,65
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές participations						
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	12.257.471,58			8.946.894,70		8.953.395,89
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες participations	4.526,19			4.501,18		13.904.918,53
Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. Εμπορεύματα	67.809,32			71.910,96		653.295,11
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη - Υποπροϊόντα & υπολείμματα	691.290,78			750.114,80		784.938,88
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και Είδη Συσκευασίας	1.161.485,67			606.589,28		2.597.173,05
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων	2.597.173,05					14.471.766,27
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες	17.090.401,82			16.894.140,77		14.318.872,02
3. Μισών Προβλέψεις	196.261,05			153.084,25		39.372,80
3α. Γραμμάτια σε καθυστέρηση				39.372,80		5.348.903,60
3β. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολογημένες)				4.165.730,02		689.874,25
3γ. Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)				293.596,68		1.198.247,41
11. Χρεώστες διάφορα	480.636,16			9.191,91		18.852,79
12. Λογ/σημι διάχ/σεως προκαταβ. & πιστώσεων	9.191,91			21.913.922,87		15.707,60
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο	16.009,62			145.510,07		161.217,57
3. Κατάθεσεις όψεως και προθεσμίας	44.850,51			50.860,03		23.935.400,19
	60.860,03			24.470.702,32		18.251,11
				29.401,64		689.614,44
				1.762.152,43		707.665,55
				1.791.564,07		38.656.076,18
				43.156.781,89		414.260,00
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Εξόδα επόμενων χρήσεων	29.401,64			18.251,11		223.996,83
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/σμοί ενεργητικού	1.762.152,43			689.614,44		195.131,49
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)						
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ						
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπραγματίων ασφαλειών	43.156.781,89			38.656.076,18		414.260,00
				414.260,00		407.410,00
ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων έγινε στη χρήση 2004 σύμφωνα με το Ν 2065/92.						

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2006)		Ποσό κλεισμένης περιόδου 2006	Ποσό προηγούμενης περιόδου 2005
I. Αποτελέσματα εμπορεύσιμων			
Κύριος κλάδος εργασιών (πωλήσεις)	34.579.546,79	30.740.759,32	
Μείωση: Κόστος πωληθέντων	27.212.976,96	24.059.602,09	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εμπορεύσιμων	7.366.571,43	6.671.156,23	
Μείωση: 1. Άλλα έσοδα εμπορεύσιμων	29.379,10	16.687,19	
Σύνολο	7.385.944,53	6.688.843,42	
ΜΕΙΩΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	1.818.787,36	1.349.826,06	
3. Έξοδα λειτουργίας διαφήμισης	2.776.284,79	2.506.326,78	
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εμπορεύσιμων	2.800.871,78	3.855.962,84	
ΠΛΕΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	3.608,48	2.830.890,58	
Μείωση: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	1.596.218,92	1.322.487,19	
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εμπορεύσιμων	1.206.261,34	1.508.403,40	
II. ΠΛΕΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα			
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	131.296,11	47.035,47	
2. Έκτακτα κέρδη	18.152,51	4.942,57	
Μείωση: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	16.973,88	164.949,06	
2. Έκτακτες ζημιές	68.213,87	38.735,08	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	449,17	
Ολικά κέρδη και έσοδα αποτελέσματα (κέρδη)	43.106,80	153.094,25	
ΜΕΙΩΝ: Σύνολο αποβέσεων πάγων στοιχείων	128.354,25	357.227,59	
Μείωση: Ο από αυτός αναμειγμένος στα λειτουργικά κόστος	1.287.356,41	1.203.153,85	
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)	1.021.934,92	1.204.767,47	
Μείωση: Ο από αυτός αναμειγμένος στα λειτουργικά κόστος	1.021.934,92	1.204.767,47	
ΧΡΗΣΙΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	0,00	0,00	
			1.203.153,85

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		Ποσό κλεισμένης περιόδου 2009	Ποσό προηγ. περιόδου 2008
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως		1.287.356,41	1.203.153,85
(+) Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων		1.085.711,28	444.819,44
Σύνολο		2.373.067,79	1.647.973,29
Μείωση: 1. Φόρος εισοδήματος		374.938,78	320.912,84
Κέρδη προς διάθεση		1.998.129,01	1.327.060,45
Η διαθεσιμότητα των κερδών γίνεται ως εξής:			
1. Τακτικά αποθεματικά		45.701,15	40.907,23
5. Έκτακτα αποθεματικά		500.000,00	0,00
6. Απερολόγητα αποθεματικά		0,00	200.441,84
Αφροαχ. έκπτωση Ν. 2601/198		1.452.427,86	1.085.711,39
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο		1.998.129,01	1.327.060,45
	ΑΘΗΝΑ, 12 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2007		
Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ			
ΑΝΑΣΤΑΣΙΟΣ Κ. ΒΟΥΛΓΑΡΑΚΗΣ			
Α.Δ.Τ. Η 923775			
Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ			
ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΕΥΑΓΓ. ΣΠΥΡΑΚΗΣ			
Α.Δ.Τ. ΑΒ 593784			
Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ			
ΧΡΗΣΤΟΣ Β. ΚΙΤΣΑΚΗΣ			
Α.Δ.Τ. Σ 207179			
ΑΡ. ΑΔ. ΟΙΚ. ΕΠΙΜ. 10809 Α ΤΑΞΗΣ			



EL PACK A.E. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 - 22η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)
ΑΡ.Μ.Α.Ε. 5765/01 ΔΤ/Β/86/488

	Ποσά κλειστά, χρήσιμος 2008 Ευρώ	Ποσά κλειστά, χρήσιμος 2007 Ευρώ
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ		
4. Λοιπά εξόδα εγκαταστάσεως	306.156,20	232.620,55
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Γ.1. Ενσώμιτες ακινοποιήσεις		
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	1.034.799,33	0,00
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	5.875.023,84	4.843.024,11
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπές μηχανολογικές εξοπλιστές	7.440.797,42	6.119.533,78
5. Μεταφορικά μέσα	609.340,75	359.051,17
6. Επτάλα και λοιπές εξοπλιστές	1.283.332,74	1.004.526,98
16.243.294,08	12.126.136,04	4.117.158,04
Γ.2. Σύνολο ακινοποιήσεων (Γ1)	<u>16.243.294,08</u>	<u>12.126.136,04</u>
Γ.3. Σμύριτοχόχες και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις		
1. Σμύριτοχόχες σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	12.257.471,58	0,00
2. Σμύριτοχόχες σε λοιπές επιχειρήσεις	750.000,00	0,00
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	1.310.239,18	5.609,18
14.317.710,76	12.264.080,18	16.647.742,04
18.434.868,80	70.860,67	995.414,98
Σύνολο πάγιο ενεργητικό (Γ1+Γ2+Γ3)	<u>33.985.873,64</u>	<u>33.985.873,64</u>
Α. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
Α.1. Αποθέματα		
1. Εμπορεύματα	73.990,47	12.257.471,58
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή - Υποπροϊόντα & απολείματα	1.121.258,42	750.000,00
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και είδη Συναρμολογίας	1.524.210,33	1.310.239,18
5. Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	1.568.769,06	14.317.710,76
4.288.228,28	18.434.868,80	70.860,67
Α.2. Απαιτήσεις		
1. Πελάτες	17.538.736,17	15.240.352,52
Μέσων Προβλέψεις	391.308,36	196.261,06
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση	39.372,80	16.044.091,47
3α. Επιταγές εισπρακτέες (μεταχρονολημένες)	39.372,80	39.372,80
3β. Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)	13.747.822,86	12.002.950,21
8. Δεσμευμένοι λογ/σμοί καταθέσεων	291.247,92	291.247,92
11. Χρεώσιμες διαφοράι	5.223,40	5.204,34
12. Λογ/σμοί διαχ/σσης προκαταβ. & πιστώσεων	649.707,72	565.889,53
90.413,39	38.625,55	27.977.381,62
31.981.215,90	17.010,70	17.010,70
Α.3. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	6.139,91	251.242,03
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	1.955,49	246.252,73
7.996,40	32.804.714,17	32.804.714,17
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Α1+Α2+Α3)	<u>35.277.440,53</u>	<u>35.277.440,53</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
1. Εξόδα επίδομων χρήσεων	18.869,50	20.650,40
3. Λοιποί μεταβατικοί λογα/σμοί ενεργητικού	1.748.368,86	1.407.629,71
1.767.218,36	1.428.280,11	50.947.726,99
56.553.063,39	50.947.726,99	50.947.726,99
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ		
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυησεων και εμπραγματίων ασφαλειών	415.368,00	415.368,00
ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η Τελευταία αναπροσαρμογή των ακινήτων της εταιρείας, σύμφωνα με τις διατάξεις των άρθρων 20 έως 27 του Ν. 2066/1992, έγινε στη χρήση 2008.		

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΚΑΙ ΑΡΧΙΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΡΗΤΗΣ		Ποσά σε ευρώ	
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008)		2008	2007
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως			
Κύλιος εργασιών (ανάληψη)	57.016.055,01	37.754.888,23	37.754.888,23
Μείων: Κόστος πώλησης	29.918.915,19	29.812.455,51	29.812.455,51
Μετά αποτελέσμο (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	8.147.150,91	7.951.388,32	7.951.388,32
Πλέον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	22.355,00	5.636,17	5.636,17
Σύνολο	8.169.486,54	7.965.034,49	7.965.034,49
ΜΕΙΩΝ:	2.051.219,86	1.904.762,62	1.904.762,62
3. Έξοδα λειτουργιών διαβίωσης	3.190.629,27	2.999.345,43	2.999.345,43
4. Έξοδα λειτουργιών διαβίωσης	17.489,30	14.605,80	14.605,80
ΜΕΙΩΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι και πιστωτή έσοδα	2.675.498,84	2.232.943,80	2.219.339,20
Μείων: 3. Χρηματοοικονομικά και συναφή έξοδα	236.607,77	837.578,44	837.578,44
II. ΠΛΕΟΝ: Εντακτα αποτελέσματα	120.262,75	206.141,15	206.141,15
1. Έσοδα και άναρχα έσοδα	76.504,46	17.385,83	17.385,83
2. Έσοδα κερδών	37.296,61	24.177,51	24.177,51
2. Έσοδα έμμεσων	1.200,00	6.875,00	6.875,00
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	6.420,28	5.219,00	5.219,00
4. Προβλέψεις για κινδύνους	185.047,31	229.854,19	32.486,55
Κέρδη	207.110,99	36.261,51	187.265,47
Οργανικά κέρδη μετά από αποτελέσματα (κέρδη)	207.110,99	0,00	1.024.943,91
ΜΕΙΩΝ: Σύνολο αποδόσεων παγίων στοιχείων	919.578,46	959.360,20	959.360,20
Μείων: Όσο από ατέλει νομισματικές στο λειτουργικό κόστος	919.578,46	0,00	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΗ)	207.110,99	1.024.943,91	1.024.943,91
ΧΡΗΣΕΙΣ ΤΥΠΟΥ ΝΟΜΙΝ			
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΜΕΤΑΒΟΛΙΣΜΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
31.12.2008		31.12.2007	
Τόκο Κεφάλαια έμμεσων (1.01.2008 και 01.01.2007)	9.718.415,35	9.335.370,98	9.335.370,98
Κέρδη Της Χρήσεως μετά φόρων	1.119.977,89	828.400,00	828.400,00
Διαφυλάκτα μεταβλητά (κέρδη)	0,00	215.840,00	215.840,00
Νομό στοιχείο μεταβλητών έτών κερδών	5.827,21	21.518,21	21.518,21
Τόκο Κεφάλαια άμεσων (31.12.2008 και 31.12.2007 στοιχεία)	5.836.159,25	9.718.415,25	9.718.415,25

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		Ποσά σε ευρώ	
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως 2008		2008	2007
(+) Τόκοι από αποτελέσματα (κέρδη) προηγούμενων χρήσεων	1.523.554,24	1.492.427,09	1.492.427,09
(-) Διαφορές προβλεπόμενων κινδύνων προηγούμενων χρήσεων	57.503,00	197.665,09	197.665,09
Σύνολο	1.740.172,12	2.279.406,77	2.279.406,77
Μείων: 1. Όσων εισοδημάτων	7.793,19	206.575,83	206.575,83
Κέρδη προς διέθεση	735.471,93	2.072.830,94	2.072.830,94
Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής:			
1. Τόκο από αποτελέσματα	4.485,30	31.011,70	31.011,70
2. Πρόβλεψη	0,00	206.575,87	206.575,87
3. Προβλεπόμενα	0,00	7.612,18	7.612,18
6. Απορροφήματα από ομολογιακά			
Απόφαση, αποδοκίμια	194.825,39	204.415,30	204.415,30
Μ. 3298/2004	1.536.061,24	1.823.564,24	1.823.564,24
8. Υπόλοιπο κερδών έτος	1.782.471,93	2.072.830,94	2.072.830,94
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2008			
		Ποσά σε ευρώ	
		2008	2007
Λειτουργικές δραστηριότητες			
Εισπράξεις από πωλές	33	24.385,75	51.663.432,26
Πληρωμές απορροφήσεως	-30	131.59	-55.363.034,14
Ποσά από λειτουργικές δραστηριότητες	2.963.26	-20	-3.995.601,89
Καθαρές ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες	2.836.823,58	-4.237.115,54	0,00
Πληρωμές για απόκτηση και κωνομικών περιουσιακών στοιχείων και άλλων στοιχείων	-766.926,45	-959.549,95	
Εισπράξεις από πώληση συμμετοχών, επενδύσεων περιουσιακών στοιχείων και χρημάτων και άλλων στοιχείων	223.7.141	169.451,97	



EL PAKK A.E. ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΔΩΝ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 - 24η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)

ΑΡ. Μ.Α.Ε. 5795/01 ΔΤ/Β/86/488

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειστών Χρήσεων 2010 Εξοδ.	Ποσό προηγούμενης περιόδου 2009 Εξοδ.	ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειστών Χρήσεων 2010 Εξοδ.	Ποσό προηγούμενης περιόδου 2009 Εξοδ.
Ε. ΕΞΟΔΑ ΕΚΤΑΞΙΑΣΕΩΣ			A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Απομόνωση εργατομαζακάς	318.765,96	293.061,21	1. Κεφάλαιο μετοχικού	3.249.366,00	3.207.600,00
Β. ΠΑΤΗΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			2. Κοινοπραξία		
1. Ενσφαιρωτές βελτιωτικές	1.404.799,23	0,00	III. Διαφορές αναπροσαρμογής		
2. Γράμμο - Οικία	5.524.274,94	5.083.019,39	Επιχορηγήσεις εργατομαζακάς		
3. Κτίριο και τεχνικό όχημα	7.489.369,38	6.797.894,44	Διαφορές από συνταξοδότηση		
4. Μηχανήματα - Τεχνικές συσκευασίες	500.213,42	393.306,34	Λοιπών μεταβολών στο χρόνο	5.197,43	46.957,43
5. Μεταφορικά μέσα	1.428.256,55	653.192,05	IV. Αποβλήτων εκκαθάριση		
6. Επιδόματα λοιπών εργατομαζακάς	19.246.517,62	13.183.212,33	1. Ταμείο ασφαλιστικό	603.280,27	393.899,77
7. Σύνολο ασφαλιστικών (Π)			2. Φορολογικά οφέλη	600.000,00	600.000,00
III. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες			3. Απορροφήσιμα αποβλήτων		
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	12.257.471,58	720.000,00	4. Απορροφήσιμα αποβλήτων		
2. Συμμετοχές σε λοιπές επιχειρήσεις	2.427.748,63	2.427.748,63	V. Ανασφάλματα εκ νέου		
3. Λοιπές μακροπρόθεσμες συμμετοχές	15.459.218,41	15.459.218,41	Υπόλοιπο κερδών προηγούμενης περιόδου	4.837.364,70	4.678.460,69
4. Σύνολο μακροπρόθεσμων συμμετοχών	18.992.438,62	18.992.438,62	Σύνολο κερδών προηγούμενης περιόδου	5.840.629,77	5.875.310,39
IV. Αποθήματα			(A+B+IV+AV+AV)	10.000.437,00	10.486.140,27
1. Αποθήματα	72.496,69	72.496,69	ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιέτοιμα			1. Λοιπές προεπιπλήξεις		95.375,00
3. Υλικά και βοηθητικά υλικά	1.013.049,65	697.115,99	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
4. Πρωτόκολλα και βοηθητικά υλικά - Αναλόγια υλικά - Αναλόγια και Είδη Συσκευασίας υλικά	1.884.159,89	1.884.159,89	1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	2.826.560,02	2.148.641,71
5. Προκαταβολές για αγοράς-επιβατικών	4.851.922,01	4.851.922,01	2. Δάνεια Τραπεζών		
6. Αποθήματα			III. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	4.818.642,42	6.686.406,07
1. Πρωτόκολλα	21.854.599,90	19.404.432,56	1. Προβλεπόμενες		
2. Μεταφορικά	197.394,31	85.995,00	2α. Επικερτές υποχρεώσεις (μεταγγιστή/υποχρεώσεις)	1.099.940,30	502.100,49
3. Προμήθειες και βοηθητικά υλικά	39.372,80	39.372,80	3. Υπόλοιπα χρεώσεων εργατομαζακάς	3.037.990,32	2.490.740,19
4. Επικερτές συμμετοχές (μακροπρόθεσμες)	10.871.419,91	11.751.762,44	4. Προκαταβολές μελών	30.783.449,43	30.536.296,81
5. Επικερτές συμμετοχές σε κοινότητες (συνταξοδότηση)	291.247,92	291.247,92	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τόξη	1.050.716,76	847.389,07
6. Χρεώσεις διαφόρων	364.324,90	477.142,88	6. Λοιπών κερδών προηγούμενης	316.810,71	616.275,50
7. Λοιπών διαφόρων	97.174,00	97.174,00	7. Προβλεπόμενες	248.062,84	243.408,28
8. Σύνολο μακροπρόθεσμων (Π+Γ+Δ)	22.050.514,69	20.041.151,51	8. Λοιπών διαφόρων	700.151,39	384.014,18
9. Διεθνή			9. Σύνολο υποχρεώσεων (Π)	42.962.097,29	40.859.742,89
1. Τραπεζικά	92.921,77	92.921,77	Σύνολο υποχρεώσεων (Π+Γ+Δ)	45.698.987,22	43.109.962,69
2. Κοινοπραξίες, οφέλη και προεπιπλήξεις	69.437,31	69.437,31	Ε. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟΙ ΛΕΙΜΩΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
3. Κοινοπραξίες οφέλη και προεπιπλήξεις	169.835,17	169.835,17	1. Εξοδα εργατομαζακάς	154.003,50	175.137,09
Σύνολο μακροπρόθεσμων ενεργητικών (A+B+Γ+Δ+Ε)	22.050.514,69	20.041.151,51	2. Εξοδα χρεώσεων εργατομαζακάς		
VI. ΜΕΤΑΒΛΗΤΙΚΟ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			ΓΕΝ. ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (A+B+Γ+Δ+Ε)	58.446.018,88	53.833.040,05
1. Εξοδα εργατομαζακάς	36.329,66	36.329,66	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ		
2. Λοιπών μακροπρόθεσμων ενεργητικών	9.000,00	9.000,00	1. Παρασκευασμένα προϊόντα	418.180,00	418.180,00
3. Λοιπών μακροπρόθεσμων ενεργητικών	58.483,89	58.483,89	2. Παρασκευασμένα προϊόντα	418.180,00	418.180,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων ενεργητικών (B+Γ+Δ+Ε)	58.483,89	58.483,89	ΣΥΝΟΛΟ	118.180,00	118.180,00
Σύνολο μακροπρόθεσμων ενεργητικών (B+Γ+Δ+Ε)	58.483,89	58.483,89			
Σύνολο μακροπρόθεσμων ενεργητικών (B+Γ+Δ+Ε)	58.483,89	58.483,89			

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Η τελεσίτητα των προσαρμογών των εσόδων της διατετακ. των εσόδων 2010 δόκ. 27 του Ν. 2065/1992 έγινε στις 24/12/2010.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ ΑΡΧΙΣΜΟΥ ΜΙΣΤΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
ΣΤΗΣ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010 (11 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2010)

	Ποσό κλειδιά		Ποσό κλειδιά	
	2010	2009	2010	2009
1. Αποτέλεσματα λειτουργίας	33.504.922,13	34.840.039,85	33.504.922,13	34.840.039,85
Μείωση: Κόστος πωληθέντων	26.950.042,67	26.967.585,89	26.950.042,67	26.967.585,89
Μικτό αποτέλεσμα (πρόσ/τί) λειτουργίας	7.554.879,46	8.772.782,96	7.554.879,46	8.772.782,96
Μείωση: 1. Φόρος εισοδήματος	36.120,90	11.074,46	36.120,90	11.074,46
Σύνολο	7.518.758,56	8.761.708,50	7.518.758,56	8.761.708,50
ΜΕΡΟΣ 1: Εξόδα λειτουργίας	2.012.336,44	2.261.429,04	2.012.336,44	2.261.429,04
9. Εξόδα λειτουργίας διαφόρων	2.757.239,73	3.080.955,93	2.757.239,73	3.080.955,93
Μείωση: 4. Απομεικτώματα (πρόσ/τί) εξομολογήσεως	2.121.627,19	3.663.792,45	2.121.627,19	3.663.792,45
ΜΕΡΟΣ 2: Έσοδα από επενδύσεις	7.384,52	25.386,22	7.384,52	25.386,22
Μείωση: 3. Απομεικτώματα και συναφή έξοδα	2.245.889,04	2.285.054,52	2.090.111,55	2.164.215,83
Μείωση: 3. Απομεικτώματα και συναφή έξοδα	485.652,67	1.579.527,12	485.652,67	1.579.527,12
3. ΠΑΡΟΣΗ: Εξομολογήματα	16.883,86	55.106,35	16.883,86	55.106,35
1. Εξομολογήματα διαφόρων	151.989,54	62.839,33	151.989,54	62.839,33
2. Εξομολογήματα	11.290,61	0,00	140.340,08	0,00
3. Εξόδα από επενδύσεις	95.474,40	5.248,86	95.474,40	5.248,86
Μείωση: 2. Εξομολογήματα από παλαιά έσοδα	17.845,95	454.149,51	17.845,95	454.149,51
4. Προβλέψεις για έσοδα	151.524,61	19.339,89	34.5.187,39	644.655,64
Μείωση: 2. Εξομολογήματα από παλαιά έσοδα	686.086,21	754.355,55	686.086,21	754.355,55
ΜΕΡΟΣ 3: Λόγος απομεικτώσεων	686.086,21	754.355,55	686.086,21	754.355,55
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ)	304.952,22	714.901,98	304.952,22	714.901,98
ΧΡΗΣΕΙΣ ΠΡΟ-ΦΟΡΩΝ	304.952,22	714.901,98	304.952,22	714.901,98

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙ ΑΓΕΙΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό κλειδιά		Ποσό κλειδιά	
	2010	2009	2010	2009
Απόδοση από επενδύσεις	9.660,50	26.806,81	9.660,50	26.806,81
1. Ταμείο αποδοχών	0,00	190.000,00	0,00	190.000,00
5. Έσοδα από επενδύσεις	9.660,50	26.806,81	9.660,50	26.806,81
6. Αποδοχή από επενδύσεις	0,00	190.000,00	0,00	190.000,00
8. Υπόλοιπα επενδύσεων	168.594,03	690.000,00	168.594,03	690.000,00
Μ. 3.298.203,34	1.538.245,46	1.538.245,46	1.538.245,46	1.538.245,46
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΩΝ ΠΡΟΦΟΡΩΝ 2010	1.706.599,04	2.155.051,26	1.706.599,04	2.155.051,26
Αποδοχών	9.660,50	26.806,81	9.660,50	26.806,81
1. Ταμείο αποδοχών	0,00	190.000,00	0,00	190.000,00
5. Έσοδα από επενδύσεις	9.660,50	26.806,81	9.660,50	26.806,81
6. Αποδοχή από επενδύσεις	0,00	190.000,00	0,00	190.000,00
8. Υπόλοιπα επενδύσεων	168.594,03	690.000,00	168.594,03	690.000,00
Μ. 3.298.203,34	1.538.245,46	1.538.245,46	1.538.245,46	1.538.245,46
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΤΑΜΕΙΩΝ ΠΡΟΦΟΡΩΝ 2010	1.706.599,04	2.155.051,26	1.706.599,04	2.155.051,26
Αποδοχών	9.660,50	26.806,81	9.660,50	26.806,81
1. Ταμείο αποδοχών	0,00	190.000,00	0,00	190.000,00
5. Έσοδα από επενδύσεις	9.660,50	26.806,81	9.660,50	26.806,81
6. Αποδοχή από επενδύσεις	0,00	190.000,00	0,00	190.000,00
8. Υπόλοιπα επενδύσεων	168.594,03	690.000,00	168.594,03	690.000,00
Μ. 3.298.203,34	1.538.245,46	1.538.245,46	1.538.245,46	1.538.245,46

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΜΕ ΤΟΥΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

2006 - 2010

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ

ΕΤΗ					
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	2006	2007	2008	2009	2010
Δείκτης γενικής ρευστότητας (φορές)	1,10	1,41	1,43	1,48	1,21
Δείκτης ειδικής ρευστότητας (φορές)	0,96	1,08	1,09	1,12	1,03
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων (ημέρες)	38	40	47	45	45
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας απαιτήσεων (ημέρες)	180	166	176	182	178
Δείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας ενεργητικού (φορές)	0,79	0,90	0,88	0,76	0,70
Δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων(R.O.E) (%)	10,59	11,1	6,8	3,9	3,2
Δείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων (R.O.A) (%)	4,5	3,4	2,5	3,7	3,13
Δείκτης μεικτού περιθωρίου κέρδους (%)	18,32	19,9	19,1	18,7	17,5
Δείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους (%)	2,7	3,8	2,6	1,3	1,1
Δείκτης οικονομικής μόχλευσης	2,35	3,26	2,72	1,05	1,02
Δείκτης δανειακής επιβάρυνσης (%)	65,3	62,9	61,5	60,6	62,7
Δείκτης κάλυψης τόκων (φορές)	2,50	1,90	1,70	1,78	1,50

Πηγή: Μελέτη της Hellastat (2006-2010) , «Αριθμοδείκτες του κλάδου χάρτινης συσκευασίας»

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Η βιβλιογραφία που χρησιμοποιήθηκε για την διεξαγωγή της εργασίας είναι:

A. ΕΛΛΗΝΙΚΗ

- Ø Βασιλείου Δ. –Ηρειώτης Ν. , (2008) , Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Θεωρία και Πρακτική, Εκδόσεις Rosili, Αθήνα.
- Ø Γκίκας Χ. Δ. –Παπαδάκη Ι. Α. – Σιουγλέ Σ. Γ. ,(2010) , Ανάλυση και Αποτίμηση Επιχειρήσεων, Εκδόσεις : Γ.Μπένου, Αθήνα.
- Ø Νιάρχος Α. Ν. , (2004), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις: Α.Σταμούλης, Αθήνα.
- Ø Δημοπούλου-Δημάκη. Ι. , (2006) ,Γενική Λογιστική, Χρηματοοικονομική Προσέγγιση , Εκδόσεις: Interbooks, Αθήνα.
- Ø Γκίκας Χ. Δ.,(2002) , Η Ανάλυση και οι Χρήσεις των Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις : Γ.Μπένου, Αθήνα.
- Ø Λαζαρίης Τ. Γ. – Παπαδόπουλος Λ. Δ.,(2001) , Χρηματοοικονομική Διοίκηση, Βασικές Έννοιες Χρηματοοικονομικής- Χρηματοοικονομικός Σχεδιασμός και Διοίκηση Κεφαλαίου Κίνησης , Τεύχος : Α, Εκδόσεις: Λαζαρίδης - Παπαδόπουλος , Θεσσαλονίκη.
- Ø Βενιέρης Γ.,(1986) , Λογιστική Κόστους , Εκδόσεις: Σμπίλια , Αθήνα.
- Ø Πετρώφ Γ. , Τζωρτζάκης Κ. , Τζωρτζάκη Α. , (2002), Μάρκετινγκ Μάνατζμεντ, Η Ελληνική Προσέγγιση, Αρχές – Στρατηγικές – Εφαρμογές, Εκδόσεις : Rosili, Αθήνα
- Ø Philip Kotler, (1991) Μάρκετινγκ μάνατζμεντ (ανάλυση, σχεδιασμός, υλοποίηση και έλεγχος), Εκδόσεις “INTERBOOKS”, Αθήνα

B. ΞΕΝΟΓΛΩΣΣΗ

- Ø Wild, J., Subramanyam, K. R., Hasley, R., (2007), *Financial Statement Analysis*, 9th edition. The Mc Graw-Hill Companies: Mc Graw Hill Irwin Press.

Γ. ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΕΣ ΠΗΓΕΣ

- Ø Νόμος Περί Ανωνύμων Εταιρειών, Ν. 2190/1920, Άρθρο 42Ε, Ημερομηνία πρόσβασης: 20/05/2011 στη διεύθυνση www.ktpae.gr
- Ø Άρθρο: Ο Ισολογισμός της Επιχείρησης και η Ερμηνεία των Στοιχείων του (2009), Ημερομηνία πρόσβασης: 20/05/2011 στη διεύθυνση www.specisoft.gr
- Ø Ιστοσελίδα οικονομικών θεμάτων : Arbitrage, Άρθρο : Μετοχές , Ημερομηνία πρόσβασης: 22/05/2011 στη διεύθυνση www.arbitrage.gr
- Ø Tax heaven: Κόμβος λογιστικής και φορολογικής ενημέρωσης, Άρθρο: Το Λογιστικό Σχέδιο, Ομάδα 4, Ημερομηνία πρόσβασης: 24/05/2011 στη διεύθυνση www.taxheaven.gr
- Ø Κώδικας Βιβλίων και Στοιχείων, Π.Δ. 186/1992, Κεφάλαιο ΣΤ' «Διαδικασίες Προσδιορισμού Οικονομικών Αποτελεσμάτων» , Άρθρο 28 : Αποτίμηση στοιχείων απογραφής , Ημερομηνία πρόσβασης: 24/05/2011 στη διεύθυνση www.power-tax.gr
- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας EI – Pack A.E. , Ημερομηνία πρόσβασης: 02/06/2011 στη διεύθυνση www.elpack.gr
- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας Χαϊτογλου – Χαρτέλ A.B.E.E. , Ημερομηνία πρόσβασης: 10/06/2011 στη διεύθυνση www.hartel.gr

- Ø Strategy Train, (2009), Ανταγωνισμός μεταξύ υφιστάμενων επιχειρήσεων, Ημερομηνία πρόσβασης: 20/06/2011 στη διεύθυνση <http://st.linkmv.de/index.php?id=283&L=4>
- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας SCA Packaging Hellas A.E. , Ημερομηνία πρόσβασης: 23/06/2011 στη διεύθυνση www.scapackaging.com
- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας ΜΕΛ Α.Ε. , Ημερομηνία πρόσβασης: 23/06/2011 στη διεύθυνση www.melpaper.com
- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας ΒΙΣ Α.Ε. , Ημερομηνία πρόσβασης: 24/06/2011 στη διεύθυνση www.vis.gr
- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας ΒΙΟΧΑΡΤΙΚΗ Α.Ε.Β.Ε. , Ημερομηνία πρόσβασης: 24/06/2011 στη διεύθυνση www.viochartiki.gr
- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας ΣΟΥΛΗΣ Α.Ε.Β.Ε. , Ημερομηνία πρόσβασης: 26/06/2011 στη διεύθυνση www.soulis.eu
- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας Π.Α.Κ.Ο. ΚΟΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Α.Ε., Ημερομηνία πρόσβασης: 26/06/2011 στη διεύθυνση www.pako.gr
- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας ΑΓΡΟΠΑΚ Α.Β.Ε.Ε., Ημερομηνία πρόσβασης: 27/06/2011 στη διεύθυνση www.agropack.gr
- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε., Ημερομηνία πρόσβασης: 27/06/2011 στη διεύθυνση www.paperpack.gr
- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας ΚΟΣΚΙΝΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε., Ημερομηνία πρόσβασης: 28/06/2011 στη διεύθυνση www.koskinidis.gr
- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας MONDI PACKAGING A.E., Ημερομηνία πρόσβασης: 28/06/2011 στη διεύθυνση www.mondigroup.com
- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας ΒΙΟΚΥΤ Α.Ε.Β.Ε., Ημερομηνία πρόσβασης: 30/06/2011 στη διεύθυνση www.viokyt.gr

- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας ΑΙΓΙΣ Α.Ε., Ημερομηνία πρόσβασης: 01/07/2011 στη διεύθυνση www.aigis.gr

- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας ΜΕΤΡΟΝ Α.Ε., Ημερομηνία πρόσβασης: 10/07/2011 στη διεύθυνση www.metronpack.gr

- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας ΤΕΧΝΟΧΑΡΤ Α.Ε., Ημερομηνία πρόσβασης: 12/07/2011 στη διεύθυνση www.technocart.gr

- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας ΧΑΤΖΗΩΑΝΝΟΥ Α.Ε.Β.Ε., Ημερομηνία πρόσβασης: 17/07/2011 στη διεύθυνση www.luxuriouspackaging.com

- Ø Ιστοσελίδα της εταιρείας ΑΝΤΟΠΑΚ ΑΝΤΩΝΙΟΥ Α.Ε., Ημερομηνία πρόσβασης: 20/07/2011 στη διεύθυνση www.antopack.gr

- Ø Plant Management, (2000), «Ο Κλάδος της Χάρτινης Συσκευασίας: Τα βασικά χαρακτηριστικά και τα μεγέθη ανάπτυξης», Ημερομηνία πρόσβασης: 25/07/2011, στη διεύθυνση <http://www.plant-management.gr/index.php?id=241>

- Ø Σύνδεσμος Βιομηχανιών Παραγωγής Υλικών & Συσκευασίας (ΣΥΒΙΠΥΣ) , (2004), «Οι Παράγοντες που Επηρεάζουν τον Κλάδο της Χάρτινης Συσκευασίας» ,Ημερομηνία πρόσβασης: 02/08/2011, στη διεύθυνση http://www.pac.gr/News&articles/2011/big_screen.html

- Ø Βιοτεχνικό Επιμελητήριο Πειραιά , (2010) , « Σημαντική κάμψη των πωλήσεων στον κλάδο της συσκευασίας » , Ημερομηνία πρόσβασης: 05/08/2011, στη διεύθυνση http://www.bep.gr/index.php?option=com_content&task=view&id=4493&Itemid=192

- Ø Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, Τεύχος Ανωνύμων Εταιρειών, Έγγραφο Ε118883 , Αριθμός Φύλλου 8103, Αριθμός Πρωτοκόλλου Αποστολέα 10209, 17/07/2007, Άρθρο 15, Θέμα : Ανακοίνωση Συγκρότησης Διοικητικού Συμβουλίου Α.Ε., Ημερομηνία πρόσβασης: 10/08/2011,στη

διεύθυνση

http://www.et.gr/index.php?option=com_wrapper&view=wrapper&Itemid=106&lang=en

- Ø Εφημερίδα της Κυβερνήσεως, Τεύχος Ανωνύμων Εταιρειών, Έγγραφο Ε68506 , Αριθμός Φύλλου 3552, Αριθμός Πρωτοκόλλου Αποστολέα 2075, 19/05/2009, Άρθρο 6, Θέμα : Ανακοίνωση Συγκρότησης Διοικητικού Συμβουλίου Α.Ε., Ημερομηνία πρόσβασης: 13/08/2011, στη διεύθυνση http://www.et.gr/index.php?option=com_wrapper&view=wrapper&Itemid=106&lang=en
- Ø Χρηματοοικονομικό προφίλ του κλάδου χάρτινης συσκευασίας, Μελέτη της στατιστικής υπηρεσίας Hellastat , (2006-2010), Ημερομηνία πρόσβασης: 16/08/2011, στη διεύθυνση www.hellastat.com
- Ø Εφημερίδες Εξπρές , Ναυτεμπορική και Χρηματιστήριο : Ισολογισμοί της ΕΙ – Pack Α.Ε. και της Χαϊτογλου – Χαρτέλ Ημερομηνία πρόσβασης: 18/08/2011 στις διευθύνσεις www.express.gr/misc/legal/1003oz_200804141003.php3, www.naftemporiki.gr/news/ categ.asp?categ=fin , www.xrimatistirio.gr/news/viewnews_xrhmatishtrio1000.asp?category_id=68