



ΑΝΩΤΑΤΟ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ ΠΕΙΡΑΙΑ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΦΟΙ
ΔΑΡΑ Ο.Ε. ΣΤΟΝ ΤΟΜΕΑ ΤΗΣ ΚΥΤΙΟΠΟΙΑΣ. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ
ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι.
ΑΒΕΕ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2014-2016»**

ΦΟΙΤΗΤΡΙΕΣ :

ΑΝΤΩΝΙΟΥ ΡΕΒΒΕΚΑ – Α.Μ. 7974

ΜΠΑΚΑΛΗ ΝΙΚΟΛΕΤΤΑ – Α.Μ. 7920

**ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ : ΓΑΡΟΥΦΑΛΗΣ
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ**

Αιγάλεω, Μάρτιος 2017

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

*Για τη διεκπεραίωση της παρούσας Πτυχιακής Εργασίας, θα θέλαμε να εκφράσουμε την ειλικρινή μας ευγνωμοσύνη και τις βαθύτατες ευχαριστίες μας στον επιβλέποντα καθηγητή μας **Κο Γαρουφάλη Κωνσταντίνο**, για την στήριξη του, την αμέριστη συμπαράσταση και πολύτιμη συμβολή του σε όλη τη διάρκεια της συνεργασίας μας, όπου μας πρόσφερε όλα τα εφόδια εκείνα για την ολοκλήρωση της διπλωματικής αυτής εργασίας, καθώς και την υποστήριξη του καθ' όλη τη διάρκεια των σπουδών μας.*

Θα θέλαμε να επισημάνουμε την απέραντη ευγνωμοσύνη μας στην Εταιρεία Δάρα και τα άτομα που την στελεχώνουν για την πολύτιμη βοήθειά τους.

*Ιδιαίτερες ευχαριστίες εκφράζουμε στην Υπεύθυνη Ποιοτικού Ελέγχου της Εταιρείας Δάρα, **Κας Μάτσια Θεοδώρας**, στον Υπεύθυνο Λογιστηρίου **Κο Καρακατσάνη Παναγιώτη** και τον Πρόεδρο της Εταιρείας **Κο Δάρα Γεώργιο**, καθώς και στον **Κο Δάρα Πέτρο** και **Κο Δάρα Νικόλαο**, για την απεριόριστη προσφορά τους, για τον σημαντικό χρόνο που μας αφιέρωσαν και όλες τις πολύτιμες πληροφορίες που μας μετέδωσαν καθ' όλη τη διάρκεια της συγγραφής.*

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ	2
ΠΕΡΙΛΗΨΗ	7
ABSTRACT	8
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	9
1. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΤΗΣ ΚΥΤΙΟΠΟΙΑΣ – ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ	10
1.1. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ.....	10
1.2. Η ΠΡΩΤΟΓΕΝΗΣ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΦΑΝΕΙΑΣ ΤΟΥ ΧΑΡΤΙΟΥ	11
1.2.1. ΤΑ ΕΙΔΗ ΤΩΝ ΧΑΡΤΟΝΙΩΝ	12
1.2.2. Η ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΟΥΤΙΩΝ.....	12
1.2.3. ΟΙ ΤΥΠΟΙ ΤΩΝ ΚΟΥΤΙΩΝ	14
2. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ - BUSINESS DESCRIPTION	15
2.1. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ Ο.Ε.	15
2.1.1. ΚΥΡΙΩΣ ΚΤΙΡΙΟ.....	17
2.1.2. ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ	17
2.1.3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗ	18
2.1.4. PORTER’S FIVE FORCES ANALYSIS.....	19
2.1.5. SWOT ANALYSIS.....	22
2.2. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ PAPERPACK – Ι. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.....	23
2.2.1. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ	27
2.2.2. ΕΞΑΓΩΓΕΣ.....	27
2.2.3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	28
2.2.4. SWOT ANALYSIS.....	29

3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ PAPERPACK & ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2014 - 2016.....	30
3.1. ΈΝΝΟΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ	31
3.2. ΣΚΟΠΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ.....	31
3.2.1. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2014	32
3.2.2. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2015	33
3.2.3. ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2016.....	35
3.3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	36
3.3.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	36
3.3.2. ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	37
3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	37
3.4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	37
3.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ Ή ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	39
3.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	41
3.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	42
3.5.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	43
3.5.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ	44
3.5.3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	45
3.5.4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ	47
3.5.5. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	48
3.5.6. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ.....	50
3.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	51
3.6.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	51
3.6.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ	53
3.6.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	54
3.6.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	56

3.6.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	57
3.6.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ	58
3.7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ.....	60
3.7.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	60
3.7.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	62
3.7.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	63
3.7.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΠΑΓΙΑ.....	64
3.7.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ	65
4. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	67
ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	68
ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ	68
ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ	68
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ Ι.....	69
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ	70
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ.....	71
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙV	72
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ V.....	73
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VI.....	74

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

[Διάγραμμα 1](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του κύκλου εργασιών των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

[Διάγραμμα 2](#) : Διαγραμματική απεικόνιση των μικτών κερδών των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

[Διάγραμμα 3](#) : Διαγραμματική απεικόνιση των λειτουργικών εξόδων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

[Διάγραμμα 4](#) : Διαγραμματική απεικόνιση των αποτελεσμάτων προ Φόρων & Τόκων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

[Διάγραμμα 5](#) : Διαγραμματική απεικόνιση των καθαρών κερδών των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

[Διάγραμμα 6](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη γενικής ή έμμεσης ρευστότητας των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

[Διάγραμμα 7](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη ειδικής ή άμεσης ρευστότητας των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

[Διάγραμμα 8](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη ταμειακής ρευστότητας των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

[Διάγραμμα 9](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

[Διάγραμμα 10](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 11](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 12](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 13](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 14](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 15](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Μικτού Περιθωρίου των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 16](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Καθαρού Περιθωρίου των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 17](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

[Διάγραμμα 18](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 19](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 20](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Οικονομικής Μόχλευσης των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 21](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Ιδίων προς Συνολικών Κεφαλαίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 22](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Ξένων προς Συνολικών Κεφαλαίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 23](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Ιδίων προς Ξένων Κεφαλαίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 24](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Ιδίων προς Αναπόσβεστων Παγίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 – 2016

[Διάγραμμα 25](#) : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Κάλυψης Τόκων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα εργασία γίνεται μελέτη και σύγκριση των οικονομικών στοιχείων δυο εταιριών που δραστηριοποιούνται στην κυτιοποιία. Η μεταξύ τους σύγκριση γίνεται με την βοήθεια αριθμοδεικτών και η έρευνα μας είναι για τις χρονιές 2014- 2015- 2016. Η δομή της εργασίας αποτελείται από 4 κεφάλαια.

Πιο συγκεκριμένα, στο πρώτο κεφάλαιο αναφέρονται γενικά πράγματα για τον κλάδο της κυτιοποιίας έτσι ώστε να γνωρίσει ο αναγνώστης τα στοιχειώδη στοιχεία με τα οποία ασχολούνται οι εταιρίες τις οποίες μελετάμε. Κατόπιν, στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζουμε τις επιχειρήσεις που αποτελούν το κέντρο ενδιαφέροντος μας. Γίνεται μια ιστορική αναδρομή και παρουσιάζουμε την θέση των εταιριών, το όραμα τους καθώς και κάνουμε μια ανάλυση SWOT για να δούμε πιο συνοπτικά τις δυνάμεις, αδυναμίες, ευκαιρίες και απειλές τους. Ακόμη, έχει γίνει και μια ανάλυση του κλάδου με τις πέντε δυνάμεις του Porter.

Στο τρίτο και κύριο κεφάλαιο της εργασίας μας, γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση των εταιριών μας και η μεταξύ τους σύγκριση. Για την έρευνα μας χρησιμοποιήσαμε τους βασικούς αριθμοδείκτες (ρευστότητας, δραστηριότητας, αποδοτικότητας, διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας, επενδύσεων). Επίσης, υπάρχει και διαγραμματική απεικόνιση.

Στο τέταρτο και τελευταίο κεφάλαιο της εργασίας, παραθέτουμε τα συμπεράσματα μας από την σύγκριση των δυο ανταγωνιστικών εταιριών και προτείνουμε κάποιες ενέργειες για την μελλοντική τους πορεία.

ABSTRACT

In this study we examine and compare the economic data of two companies operating in the box industry. The comparison between them is done by financial ratios and our research is for the years 2014-2015-2016. The research consists of 4 chapters.

More specifically, the first chapter refers generally things about the box industry so that the reader knows the basic data which our companies are involved. Then, in the second chapter, we present the companies that are our center of interest. We are making a historical review and we presenting the position of the companies, their vision, as well as a SWOT analysis to see more briefly their strengths, weaknesses, opportunities and threats. There has also been an analysis of the box industry with Porter's five forces.

The third and main chapter of our study is the financial analysis of our companies and the comparison between them. For our research, we used the main financial ratios (liquidity, activity, efficiency, capital structure and sustainability, investments). There is also a diagrammatic illustration.

In the fourth and final chapter of the paper, we quote our conclusions from the comparison of the two competing companies and suggest some actions for their future development.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Σκοπός της παρούσας πτυχιακής εργασίας είναι χρηματοοικονομική ανάλυση και σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μέσω αριθμοδεικτών, για τις δύο κυτιοποιίες για την τριετία 2014 έως 2016. Επιλέχθηκε η τριετία, για να υπάρχει μία εκτεταμένη χρονικά περίοδος για πιο αξιόπιστα και χρήσιμα συμπεράσματα.

Σημαντική υπήρξε η βοήθεια των σύγχρονων μεθόδων χρηματοοικονομικής ανάλυσης, που συντέλεσαν σε μια πιο καθαρή εικόνα των δύο εταιρειών καθώς και των συμπερασμάτων αυτών.

Στην παρούσα πτυχιακή, θα υπολογισθούν και θα ερμηνευθούν οι πέντε βασικές κατηγορίες χρηματοοικονομικών δεικτών των οικονομικών καταστάσεων των οντοτήτων Αφοί Δάρα ΟΕ και PaperPack ABEE.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση αποτελεί στις ημέρες μας ένα χρήσιμο εργαλείο που χρησιμοποιούν πολλές εταιρίες, το δημόσιο, τράπεζες και άλλοι διάφοροι φορείς. Ανάλυση και κριτική διερεύνηση των οικονομικών καταστάσεων σημαίνει την αξιολόγηση και αξιοποίηση των δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων και συμπληρωματικών δεδομένων, που προκύπτουν από όλη τη λογιστική χρήση κόστους και της στατιστικής των επιχειρήσεων. Το είδος της χρηματοοικονομικής ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων εξαρτάται από τις επιδιώξεις των εκάστοτε αναλυτών όπως: μέτοχοι, πιστωτές, διοίκηση, εργαζόμενοι κ.τ.λ. και δίνεται βάρος σε διάφορα οικονομικά στοιχεία ανάλογα με τον επιδιωκόμενο στόχο.

Βασικός σκοπός της ανάλυσης των λογιστικών καταστάσεων είναι η διευκόλυνση της λήψης αποφάσεων οι οποίες θα βοηθήσουν στην σωστότερη και πιο προσοδοφόρα διανομή των οικονομικών πόρων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

1. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΕΠΙΣΚΟΠΗΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ ΤΗΣ ΚΥΤΙΟΠΟΙΑΣ – ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ

Ο κλάδος συσκευασίας ενός προϊόντος αποτελεί έναν από τους σημαντικότερους τομείς προώθησης των προϊόντων σε παγκόσμια κλίμακα.

Ο τομέας της κυτιοποιίας αποσκοπεί στην προβολή και την προώθηση ενός προϊόντος στο καταναλωτικό κοινό. Για το λόγο αυτό το προϊόν της κυτιοποιίας πρέπει να συγκεντρώνει συγκεκριμένες προδιαγραφές, όπως για παράδειγμα να προστατεύει το προϊόν, να ικανοποιεί αισθητικά, να είναι πρακτική και να μην είναι ακριβή. Σήμερα επιπλέον προσόν θεωρείται και ο οικολογικός της χαρακτήρας.

Ασχολείται με την κατασκευή κουτιών, τα οποία προέρχονται από υλικά που έχουν τυπωθεί ή πρόκειται να τυπωθούν μετά τη μορφοποίησή τους, με μια από τις εκτυπωτικές μεθόδους.

Η κυτιοποιία αφορά τον σχεδιασμό κουτιών, κάτι το οποίο προϋποθέτει την επέμβαση ενός γραφίστα. Επιπλέον η εκτύπωσή τους κατατάσσει την κατηγορία αυτή στον κλάδο των γραφικών τεχνών. Συνεπώς, η κυτιοποιία θεωρείται μέρος του κλάδου των γραφικών τεχνών.

1.1. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ

Ο άνθρωπος προβληματίστηκε από πολύ νωρίς σχετικά με την αποθήκευση και τη διευκόλυνση της μεταφοράς των προϊόντων που παρήγε. Πριν καταλήξει στην κατασκευή κουτιών, εφύρε αρκετούς τρόπους για να αποθηκεύσει και να μεταφέρει τα προϊόντα του. Μία πρώτη προσπάθεια αποτέλεσε η κατεργασία δερμάτων ζώων και η ύφανση σακίων. Με την πάροδο των χρόνων, άρχισε να κατασκευάζει πήλινους αμφορείς, μεταλλικά, σιδερένια, χρυσά και χάλκινα σκεύη. Κατάκτησή του, αξιοσημείωτη για το σκοπό αυτό, αποτέλεσε η εφεύρεση και η αξιοποίηση του γυαλιού.

Ωστόσο το υλικό που έδωσε ως μέσο συσκευασίας το κουτί, με μορφή παραπλήσια με τη σημερινή, ήταν το ξύλο. Η κατεργασία του ξύλου εξυπηρέτησε τον άνθρωπο στην κατασκευή ξύλινων κουτιών, κασελών κ.λπ. Διάφορα ξύλινα κιβώτια ή βαρέλια που είχαν υποστεί μία σχετική αδιαβροχοποίηση, ήταν ένας από τους συνηθισμένους τρόπους μεταφοράς και συσκευασίας στους Ελληνιστικούς και Ρωμαϊκούς χρόνους.

Επιπλέον το χαρτί, από τις πολύ σημαντικές εφευρέσεις του ανθρώπου, αποτέλεσε σταθμό στην κατασκευή κουτιών για τη μεταφορά προϊόντων.




Από τις τελευταίες κατακτήσεις στον τομέα της κυτιοποιίας μπορεί να αναφερθεί, όσον αφορά στα υλικά που χρησιμοποιούνται για τη συσκευασία, η ανάπτυξη της μεταλλοτυπίας και της τεχνικής της τελικής μορφοποίησης μεταλλικών συσκευασιών, όπως είναι οι κονσέρβες, τα αναψυκτικά, τα αεροζόλ κ.λπ. Τέλος, ως πιο πρόσφατη εξέλιξη στην κατασκευή κουτιών, σημειώνεται η είσοδος των πλαστικών υλικών, η χρήση των οποίων τα τελευταία χρόνια ανθεί λόγω του χαμηλού κόστους της πρώτης ύλης κατασκευής τους, αν και επισημαίνεται ως μειονέκτημά τους η ρύπανση που προκαλούν στο περιβάλλον.

Παράλληλα με την εξέλιξη των υλικών που χρησιμοποιούνται στην κυτιοποιία, συντελέστηκε ανάπτυξη στον τομέα των εκτυπώσεων, με την εφεύρεση νέων τεχνικών, όπως της όφσετ, της ξηράς όφσετ, της βαθυτυπίας και της φλεξογραφίας. Με τη βιομηχανική επανάσταση, ο άνθρωπος απέκτησε μηχανές που εξασφάλισαν το χάραγμα, το δίπλωμα, το κόλλημα και την τελική μορφοποίηση των κουτιών. Αναπτύχθηκε, επίσης, η σύγχρονη χαρτοβιομηχανία, που έφερε σε προσιτή τιμή μεγάλη ποικιλία χαρτιών, ως βασική πρώτη ύλη κατασκευής των κουτιών.

Αξίζει να αναφερθεί ότι οι βασικοί τύποι κουτιών που υπάρχουν σήμερα, είναι ίδιοι με αυτούς που υπήρχαν στο τέλος του 19^{ου} αιώνα. Το μόνο που άλλαξε, είναι τα συστήματα εκτύπωσης και ο τρόπος της μηχανικής τους επεξεργασίας, στο στάδιο της τελικής μορφοποίησης.

1.2. Η ΠΡΩΤΟΓΕΝΗΣ ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΦΑΝΕΙΑΣ ΤΟΥ ΧΑΡΤΙΟΥ

Ανάλογα με το είδος του προϊόντος που πρόκειται να συσκευαστεί, πρέπει να πληρούνται ορισμένες προδιαγραφές. Για την επίτευξή τους, το χαρτί υποβάλλεται σε κάποια στάδια επεξεργασίας, για τη βελτίωση της επιφάνειας του χαρτονιού που θα χρησιμοποιηθεί ως πρώτη ύλη. Τα πιο συνηθισμένα είναι τα εξής:

-  **Το γυάλισμα ή σιδέρωμα.** Το χαρτί υποβάλλεται σε κατεργασία για να αποκτήσει γυαλάδα από τη μία του όψη, κυρίως για λόγους καλαισθησίας.
-  **Το επίγρισμα.** Μέσω της διαδικασίας αυτής κλείνονται οι πόροι του χαρτιού και έτσι βελτιώνεται η γενική παρουσία του και συγχρόνως η συμπεριφορά του στην εκτύπωση.
-  **Οι ειδικές γημικές επεξεργασίες.** Γίνονται για τον αποκλεισμό της μούχλας, την προστασία του χαρτιού από την υγρασία ή τις τυχόν λιπαρές ουσίες του προϊόντος που περικλείει κ.λπ.

1.2.1. ΤΑ ΕΙΔΗ ΤΩΝ ΧΑΡΤΟΝΙΩΝ

Χαρτόνι ονομάζεται το χαρτί εκείνο το βάρος του οποίου κυμαίνεται από 200gr. έως 600 gr. ανά τετραγωνικό μέτρο. Υπάρχουν διάφοροι τύποι χαρτονιών. Τα πιο συνηθισμένα είναι τα εξής:

- ✎ **Συμπαγές χαρτόνι (λευκασμένο ή αλεύκαστο).** Αποτελείται από ένα ή περισσότερα στρώματα λευκασμένης χαρτομάζας.
- ✎ **Διπλό χαρτόνι.** Αποτελείται από δύο χαρτόνια, ένα επιχρισμένο (επιστρωμένο με λεπτό στρώμα θερμοπλαστικού πολυμερούς) και ένα λευκό. Η ενσωμάτωση των δύο χαρτονιών γίνεται συνήθως με υγρά-παράγωγα της χαρτοβιομηχανίας. Τόσο η διαδικασία της ενσωμάτωσης, όσο και τα υγρά που χρησιμοποιούνται διαφέρουν ανάλογα με το είδος του διπλού χαρτονιού.
- ✎ **Τριπλό χαρτόνι.** Έχει τις δύο εξωτερικές του πλευρές λευκασμένες. Το είδος αυτό του χαρτονιού χρησιμοποιείται σε πολυτελείς συσκευασίες.
- ✎ **Μονόπλευρα λευκασμένο.** Φτηνό χαρτόνι, που έχει λευκασμένη και ίσως και επιχρισμένη την εξωτερική πλευρά, ενώ έχει γκρι την εσωτερική του.
- ✎ **Χαρτόνι με κυματοειδή μορφή.** Χρησιμοποιείται για την κατασκευή αρκετά ανθεκτικών χαρτοκιβωτίων.



1.2.2. Η ΚΑΤΑΣΚΕΥΗ ΚΟΥΤΙΩΝ

Στην πορεία κατασκευής ενός κουτιού διακρίνονται οκτώ, κυρίως, στάδια επεξεργασίας. Τα στάδια αυτά δεν είναι πάντα απαραίτητα όλα, αλλά σίγουρα καλύπτουν όλες τις απαιτήσεις που μπορεί πιθανόν να υπάρξουν.

1. Αρχικά γίνεται μια ειδική επεξεργασία, το **επίχρισμα** του χαρτιού από τη μία ή και από τις δύο όψεις με ένα λεπτό θερμοπλαστικό πολυμερές που σκοπό έχει να προστατέψει το χαρτί από νερό και υδρατμούς, από λάδια και λίπη και συγχρόνως να το καταστήσει ανθεκτικό στη θερμότητα. Στον ίδιο αποτέλεσμα αποσκοπεί και η του **λαμιναρίσματος**, της επίστρωσης, δηλαδή, πολυμερούς υλικού πάνω στην επιφάνεια του χαρτιού που έχει ήδη υποστεί επίχρισμα. Το λαμινάρισμα, όμως, έπεται της εκτύπωσης.
2. Το χαρτόνι **εκτυπώνεται** για να διακοσμήσει την εξωτερική επιφάνεια του κουτιού, ώστε να προωθήσει τη γρήγορη πώληση του προϊόντος. Οι βασικές μέθοδοι της εκτύπωσης που συνδέονται με την κυτιοποιία είναι η όφσσετ, η ξηρά όφσσετ, η βαθυτυπία και η φλεξογραφία.
3. Το τρίτο στάδιο αφορά στο **βερνίκωμα** του χαρτονιού για τη βελτίωση της λαμπρότητας των χρωμάτων που προέρχονται από την εκτύπωση και για την προστασία του από εξωτερικές επιδράσεις. Το βερνίκωμα γίνεται από τις ίδιες τις μηχανές εκτύπωσης σαν ξεχωριστή εργασία, αφού άλλωστε το βερνίκι είναι κι αυτό ένα ειδικό μελάνι.
4. Το τέταρτο στάδιο είναι η **κοπή** του χαρτονιού και η αυλάκωσή του ώστε να μορφοποιηθεί, σε επόμενο στάδιο, σε κουτί. Οι αυλακώσεις αυτές ονομάζονται **πικμάνσεις**. Η κοπή και η πίκμανση πραγματοποιείται με ειδικά καλούπια, που είναι συνήθως ξύλινες σκληρές επιφάνειες, οι οποίες φέρουν μεταλλικές λάμες με κοφτές άκρες για το κόψιμο και άλλες, πλατιές στις άκρες, λάμες για την πίκμανση. Με πίεση που εξασφαλίζεται από τυπογραφικές μηχανές ή από πρέσες, οι λάμες πιέζονται πάνω στις τυπωμένες επιφάνειες του χαρτονιού για να το μορφοποιήσουν σε κουτί.
5. Ακολουθεί η **απομάκρυνση** των άχρηστων κομματιών χαρτονιού, μετά τη κοπή και την πίκμανση. Η διαδικασία αυτή γίνεται είτε με το χέρι είτε με ειδικές μηχανές.
6. Επόμενο στάδιο είναι η **παραλαβή** των κουτιών, με χειροκίνητο ή μηχανικό τρόπο, για το σχηματισμό της ντάνας, της συγκέντρωσης, δηλαδή, των κουτιών σε στοίβες.
7. Η τελική μορφοποίηση του κουτιού γίνεται με το **δίπλωμα** και τη **συγκόλληση των άκρων** του, όπου χρειάζεται. Αυτό γίνεται είτε με το χέρι, αν η ποσότητα είναι μικρή, είτε με ειδικές μηχανές, που ονομάζονται συρταροκολλητικές μηχανές.
8. Το τελευταίο στάδιο της επεξεργασίας αφορά στη **δεματοποίηση** των κουτιών, ώστε, ενώ είναι πακεταρισμένα, να πιάνουν το μικρότερο δυνατό χώρο. Για το σκοπό αυτό υπάρχει συγκεκριμένος μηχανισμός δεματοποίησης.

1.2.3. ΟΙ ΤΥΠΟΙ ΤΩΝ ΚΟΥΤΙΩΝ

Τα κουτιά διακρίνονται για τη μεγάλη τους ποικιλία, ως προς το σχήμα. Μπορούν να ενταχθούν σε τρεις κυρίως κατηγορίες:

- **κουτιά τύπου σωλήνα:** είναι τα πιο συνηθισμένα και πολυχρησιμοποιημένα. Το εξωτερικό περίβλημα ενώνεται σε μια πλάγια ραφή. Η συγκόλληση γίνεται κατά τη διεύθυνση του βάθους του κουτιού και η παράπλευρη επιφάνεια διπλώνει διαμορφώνοντας διαφορετικά επίπεδα. Τα κουτιά αυτά χαρακτηρίζονται από ένα πέμπτο συγκολλούμενο τοίχωμα (αυτί). Συχνά τα κουτιά αυτά, για λόγους λειτουργικότητας, φέρουν ειδικά ανοίγματα και ‘αυτιά’ για χειρολαβές ή πρόσθετα εξαρτήματα, όπως εσωτερικές επενδύσεις, διάμεσα τοιχώματα κ.λπ., ανάλογα με το είδος που θα συσκευαστεί. Χρησιμοποιούνται για συσκευασία προϊόντων, όπως δημητριακά, καλλυντικά, φάρμακα κ.λπ.
- **κουτιά τύπου δίσκου:** τα κουτιά αυτά χαρακτηρίζονται από έναν πυθμένα. Τα πλευρικά τοιχώματα συνδέονται με τις εσοχές που φέρουν οι προεκτάσεις του πλαισίου του πυθμένα, και το άνοιγμά τους βρίσκεται απέναντι απ’ αυτόν. Στα κουτιά αυτά δε γίνεται συγκόλληση, αλλά διπλώνονται και συνενώνονται με το χέρι. Χαρακτηριστικά κουτιά αυτού του τύπου είναι εκείνα της ζαχαροπλαστικής
- **κουτιά ειδικών κατασκευών:** είναι τα κουτιά που δε μπορούν να καταταχθούν στις προηγούμενες κατηγορίες. Αποτελούν συνδυασμό των δύο παραπάνω κατηγοριών. Παράδειγμα τέτοιου είδους είναι οι συσκευασίες που υπάρχουν στα fast foods.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

2. ΙΣΤΟΡΙΚΗ ΑΝΑΔΡΟΜΗ ΤΩΝ ΔΥΟ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ - BUSINESS DESCRIPTION

2.1. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΔΑΡΑ Ο.Ε.



Η εταιρεία δραστηριοποιείται στον κλάδο της κυτιοποιίας και των γραφικών τεχνών για περισσότερες από εννέα δεκαετίες, με την τρίτη γενιά της οικογένειας Δάρα να βρίσκεται πλέον επικεφαλής της εταιρείας.

Η τρίτη γενιά της οικογένειας Δάρα, συνεχίζει την παράδοση της επιχείρησης με συνέπεια και αποτελεσματικότητα, διατηρώντας μακροχρόνιες συνεργασίες στην αγορά, που στηρίζονται στην αμοιβαία εμπιστοσύνη και την αξιοπιστία. Η τεχνολογία και η συνεχής επιμόρφωση του προσωπικού, δίνουν την δυνατότητα να επιτυγχάνεται η τελειότητα, από την μελέτη και τον σχεδιασμό έως την υλοποίηση των projects. Τα τελευταία χρόνια ιδιαίτερα, η εταιρεία αναπτύχθηκε εντυπωσιακά, με αποτέλεσμα να αποκτήσει ένα μεγάλο πελατολόγιο που αφορά ελληνικές και πολυεθνικές εταιρείες τροφίμων και ποτών. Την τρέχουσα περίοδο βρίσκεται σε φάση ταχείας ανάπτυξης, παρά την οικονομική κατάσταση της χώρας, αξιοποιώντας την υψηλή τεχνογνωσία που διαθέτει και προσφέροντας υψηλή ποιότητα στους πελάτες της.

Η φιλοσοφία και πολιτική της εταιρείας είναι προσανατολισμένες στην ποιότητα, την διαφοροποίηση των προϊόντων και τον σεβασμό στο περιβάλλον, με έρευνα και ανάπτυξη πρωτότυπων και ολοκληρωμένων λύσεων, ανάλογα με τις ιδιαίτερες ανάγκες της κάθε εταιρίας και των προϊόντων στο βέλτιστο κόστος.

Βασική πολιτική της εταιρίας είναι η ανάπτυξη συνεργασιών με τους leader της αγοράς τόσο προμηθευτές όσο και πελάτες.

Ισχυρή υποδομή ανάπτυξης : Η εταιρεία Δάρα έχει δημιουργήσει μια ομάδα στελεχών με σημαντικότερη εμπειρία και επιτυχία στον κλάδο, και είναι έτοιμη να εξασφαλίσει μεγαλύτερα ποσοστά της αγοράς (marketshare).

Προκειμένου η εταιρεία να ανταποκριθεί στην ανοδική θετική πορεία της έχει δημιουργήσει σύγχρονες δομές διοίκησης και παραγωγής και έχει προβεί σε :

- Προσλήψεις νέου προσωπικού δυναμικού 15 ατόμων, όπου έγινε μεταξύ άλλων πρόσληψη οικονομικού διευθυντή, εμπορικού διευθυντή, υπεύθυνου κοστολόγησης εξειδικευμένους σχεδιαστές για την δημιουργία καινοτόμων προϊόντων και στελέχωση του τμήματος ποιοτικού ελέγχου παραγωγής.
- Αγορά νέων μηχανημάτων (για αυτήν την ανάγκη η εταιρεία έχει αξιοποιήσει ήδη ένα πρόγραμμα ΕΣΠΑ και προγραμματίζεται η συμμετοχή και σε δεύτερο
- Μετεγκατάσταση με αυτοχρηματοδότηση σε νέο κτίριο σε κομβικό σημείο στην περιοχή των Σπάτων συνολικής επιφάνειας 3.800 τ.μ., το οποίο ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις παραγωγής, αποθήκευσης και διοίκησης της εταιρείας , με παράλληλη σημαντική εξοικονόμηση πόρων.

Οι νέες εγκαταστάσεις της εταιρείας βρίσκονται στο 18ο χλμ Αθηνών-Σπάτων στα Σπάτα. Στεγάζονται σε ισόγειο κτήριο το οποίο έχει ανεγερθεί το 1985 και κατά την μετεγκατάσταση της εταιρείας πραγματοποιήθηκε σε αυτό ανακαίνιση στο σύνολο των κτηριακών εγκαταστάσεων.



Εικόνα 1 : Τοπογραφικό σκαρίφημα εγκατάστασης

Διαμορφώθηκε, **αποκλειστικά με ίδια κεφάλαια** , μια πλήρης κάθετη μονάδα παραγωγής, προσαρμοσμένη σε Ευρωπαϊκά πρότυπα, έχοντας ως γνώμονα βέλτιστες συνθήκες εργασίας για το ανθρώπινο δυναμικό της εταιρείας, οι οποίες αφορούν τόσο στη λειτουργία όσο και στην ασφάλεια αυτού.

Οι νέες κτηριακές εγκαταστάσεις συνιστούν σημαντικό ανταγωνιστικό πλεονέκτημα για την εταιρεία, καθώς ενοποιούν τις μέχρι πρότινος διάσπαρτες λειτουργίες της εταιρείας, ενώ παράλληλα σηματοδοτούν την νέα εποχή για την εταιρεία προς τους πελάτες.

2.1.1. ΚΥΡΙΩΣ ΚΤΙΡΙΟ

- Ενιαίος χώρος παραγωγής 2.796 τμ
- Ενιαίος ξεχωριστός χώρος 500 τμ αποθήκης πρώτων υλών άμεσης πρόσβασης στο χώρο παραγωγής
- Ενιαίος ξεχωριστός χώρος αποθήκης ετοιμών προϊόντων άμεσης πρόσβασης από τον χώρο παραγωγής
- Χώρος γραφείων 300 τμ

2.1.2. ΠΛΕΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ

- ✓ Μεγαλύτερος χώρος στην παραγωγή που επιτρέπει επεξεργασία μεγάλων παρτίδων παραγωγής
- ✓ Αυξημένη παραγωγικότητα
- ✓ Μείωση νεκρών χρόνων
- ✓ Μείωση φύρας
- ✓ Η κατασκευή του κτιρίου είναι τέτοια ώστε να εξασφαλίζονται όλες οι συνθήκες υγιεινής και ασφάλειας (ελεγχόμενη είσοδος εργαζομένων, εύκολη απομάκρυνση αποκομμάτων προς ανακύκλωση)
- ✓ Εξασφαλίζεται η γρήγορη φορτοεκφόρτωση
- ✓ Εξασφαλίζεται το άνετο parking
- ✓ Τοποθέτηση συστήματος ψύξης – θέρμανσης VRV ενεργειακής κλάσης A+
- ✓ Το σύνολο του φωτισμού των εγκαταστάσεων (γραφεία και παραγωγή) είναι τεχνολογίας LED υψηλής φωτεινής απόδοσης και χαμηλής κατανάλωσης.



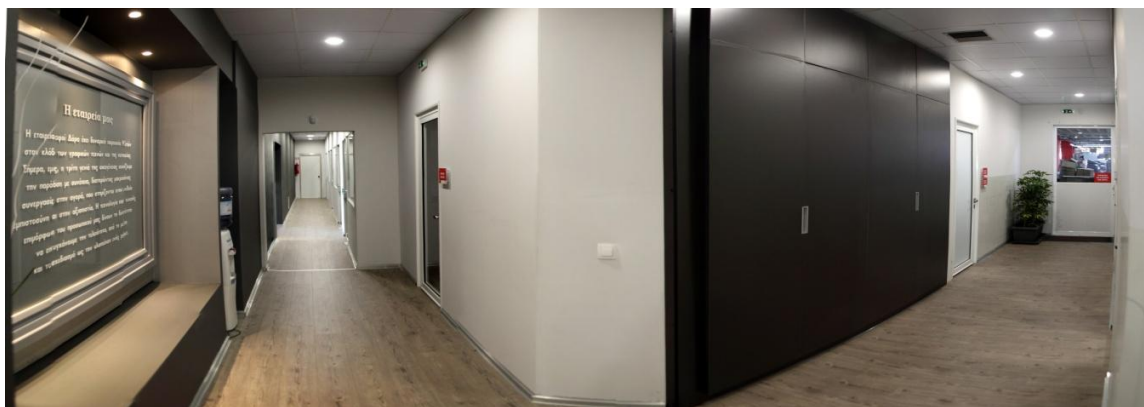
Πανοραμική άποψη τμήματος του χώρου παραγωγής

- ✓ Η παραγωγική μονάδα έχει εξοπλιστεί με σύστημα ERP για τον υπολογισμό πραγματικού χρόνου και κόστους παραγόμενου προϊόντος και κατ' επέκταση στη μείωση του κόστους παραγωγής

- ✓ Η εταιρεία καθοδηγούμενη σε μείωση του ενεργειακού αποτυπώματος επενδύει και αναπτύσσει σύστημα ανακύκλωσης για τη διαχείριση αποβλήτων.
- ✓ Εγκατάσταση ιδιόχρηστου υποσταθμού ΔΕΗ, που συνεπάγεται μείωση της κατανάλωσης.

2.1.3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ ΤΟΠΟΘΕΤΗΣΗ

Το μέγεθος και ο εξοπλισμός της εταιρείας, της επιτρέπουν να έχει ευέλικτη παραγωγή, αναλαμβάνοντας με ευκολία και ταχύτητα μεγάλο αριθμό μικρών project, τα οποία έχουν μεγαλύτερο περιθώριο κέρδους στο κλάδο της. Παράλληλα η εξειδίκευσή της στην αγορά διαφοροποιείται σε σχέση με αυτή των κύριων ανταγωνιστών της, έτσι δεν έρχεται αντιμέτωπη με τις οικονομίες κλίμακας που αυτοί έχουν δημιουργήσει, διεκδικώντας έτσι και κατοχυρώνοντας μεγαλύτερα μερίδια της αγοράς.



Τμήμα των κοινόχρηστων χώρων των γραφείων

Για την συνέχιση της δυναμικής ανάπτυξης της εταιρείας, η οποία έχει μέχρι σήμερα σε μεγάλο βαθμό πραγματοποιηθεί με ίδια μέσα, οι εταίροι **προέβησαν ήδη σε αύξηση του εταιρικού κεφαλαίου**, σηματοδοτώντας την δέσμευσή τους να χρηματοδοτήσουν την ανάπτυξη της εταιρείας.



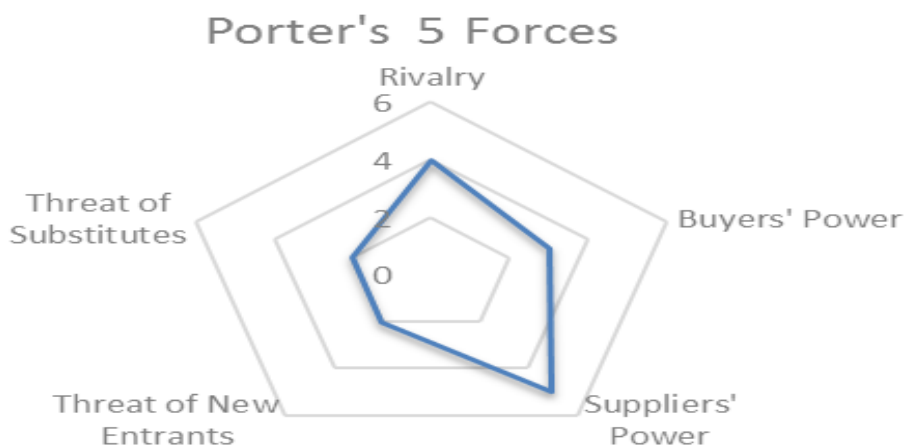
Τμήμα του χώρου εισόδου της εταιρείας

Η μεγαλύτερη και ηγετική εταιρεία του κλάδου, ΦΗΜΗ – Αφοί Παναγιωτόπουλοι Α.Ε. , βρίσκεται εκτός αγοράς, καθώς κήρυξε πτώχευση το 2013. Το μερίδιο αγοράς της πλέον είναι ανοιχτό προς διεκδίκηση από τις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου.

Η Εταιρεία κινητοποιήθηκε άμεσα, εμπλουτίζοντας τη διοικητική της ομάδα με τα πλέον σημαντικά στελέχη της προηγούμενης ηγετικής εταιρείας του κλάδου, άμεσα καταλαμβάνοντας σημαντικά νέα μερίδια της αγοράς, τα οποία οδήγησαν σε διπλασιασμό του κύκλου εργασιών μέσα σε 4 χρήσεις, και σε διατήρηση των λειτουργικών (15.5%) και καθαρών (5%) περιθωρίου κέρδους σε υγιή για την αγορά επίπεδα. Η αύξηση του κύκλου εργασιών θα συνεχιστεί και στις επόμενες χρήσεις, καθώς υπάρχει ανεκμετάλλευτο μερίδιο αγοράς το οποίο η Εταιρεία καταλαμβάνει λόγω της εγκαθίδρυσής της στο χώρο ως ανερχόμενο πάροχο- ηγέτη με την τεχνογνωσία των στελεχών της.

2.1.4. PORTER'S FIVE FORCES ANALYSIS

Η ανάλυση του κλάδου με το μοντέλο των 5 δυνάμεων του Porter μας δίνει τα εξής στοιχεία:



2.1.4.1. ΒΑΘΜΟΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΥ: Μέτριος

- ❖ Οι κύριες εταιρείες του κλάδου διεκδικούν μερίδια αγοράς τα οποία έμειναν ακάλυπτα μετά την αποχώρηση της μέχρι πρότινος εταιρείας-ηγέτη της αγοράς.
- ❖ Εξειδικευμένες επιχειρήσεις διεκδικούν συγκεκριμένα μερίδια αγοράς.
- ❖ Οι μεγάλες εταιρείες του κλάδου τείνουν προς τη μαζική παραγωγή, χρησιμοποιώντας πάγια περιουσιακά στοιχεία, και όχι προς την επιλογή και κάλυψη μικρών projects τα οποία απαιτούν ευέλικτες παραγωγικές διαδικασίες.
- ❖ Συνολικά ο βαθμός ανταγωνισμού μεταξύ των υφιστάμενων εταιρειών του κλάδου, κρίνεται μέτριος.

2.1.4.2. ΔΥΝΑΜΗ ΑΓΟΡΑΣΤΩΝ: Μέτρια

- ❖ Δεδομένης της εξειδίκευσης των εταιρειών του κλάδου, οι αγοραστές έχουν συγκεκριμένες εναλλακτικές για ποιοτικό σχεδιασμό και παραγωγή κυτίων του κλάδου τους.
- ❖ Ταυτόχρονα η εξειδίκευση οδηγεί σε σχετικό περιορισμό των εταιρειών-στόχων, έτσι αν ένας κλάδος στον οποίο εξειδικεύεται μια κυτοποιία αντιμετωπίζει σοβαρό πρόβλημα ζήτησης, η εξειδικευμένη εταιρεία θα έχει αρνητικό αντίκτυπο στα αποτελέσματά της.
- ❖ Το κόστος αλλαγής (switchingcosts) είναι υψηλό δεδομένου του νέου σχεδιασμού του κυτίου και της γραμμής παραγωγής του.
- ❖ Η επιλογή παρόχου με βάση το brand είναι σημαντική δεδομένης της τεχνογνωσίας που έχει η κάθε εταιρεία στο συγκεκριμένο κλάδο που εξυπηρετεί.
- ❖ Συνολικά η δύναμη των αγοραστών κρίνεται μέτρια.

2.1.4.3. ΔΥΝΑΜΗ ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΩΝ: Υψηλή

- ❖ Οι προμηθευτές χαρτιού αποτελούν το κυριότερο κομμάτι του κόστους παραγωγής, έτσι η σχέση των εταιρειών με τους προμηθευτές τους είναι εξαιρετικά σημαντικές για την διατήρηση του κόστους της παραγωγής σε ικανοποιητικά επίπεδα.
- ❖ Παράλληλα οι προμηθευτές χαρτιού στηρίζονται σε σημαντικό βαθμό στις κυτοποιίες, λόγω του όγκου των παραγγελιών τους, έτσι υπάρχει μια στάθμιση της δύναμης τους.

- ❖ Το κόστος αλλαγής μεταξύ προμηθευτών δεν είναι υψηλό, παρόλα αυτά υπάρχουν συγκεκριμένοι προμηθευτές ικανοί να προμηθεύσουν τον απαιτούμενο όγκο των παραγγελιών, αυξάνοντας τη δύναμη τους λόγω συγκέντρωσης.
- ❖ Η ευαισθησία σε αλλαγές της τιμής είναι υψηλή, λόγω της συμμετοχής του χαρτιού στο κόστος παραγωγής.
- ❖ Συνολικά η δύναμη των προμηθευτών κρίνεται υψηλή.

2.1.4.4. ΑΠΕΙΛΗ ΥΠΟΚΑΤΑΣΤΑΤΩΝ: Χαμηλή

- ❖ Υποκατάστατα των κυτίων για προϊόντα τα οποία χρειάζονται συσκευασία είναι χαμηλότερου κόστους και ποιότητας κυτία ή άλλες συσκευασίες.
- ❖ Η αξία των υποκατάστατων μειώνεται με την ανάγκη προώθησης, τοποθέτησης, και ενίσχυσης του brand του προϊόντος.
- ❖ Συνολικά η απειλή από υποκατάστατα κρίνεται χαμηλή.

2.1.4.5. ΑΠΕΙΛΗ ΑΠΟ ΝΕΟΥΣ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΤΕΣ: Χαμηλή

- ❖ Οι φραγμοί εισόδου στον κλάδο είναι σημαντικοί, καθώς απαιτείται αγορά παγίων, μηχανημάτων παραγωγής τα οποία έχουν υψηλό κόστος, και δημιουργούν οικονομίες κλίμακας τις οποίες αξιοποιούν οι εγκαθιδρυμένες εταιρείες του κλάδου για να έχουν χαμηλότερο κόστος παραγωγής ανά μονάδα.
- ❖ Το branding παίζει σημαντικό ρόλο στην επιλογή της εταιρείας.
- ❖ Οι υπάρχουσες εταιρείες έχουν τη δύναμη και τους πόρους ώστε να αντιδράσουν στη δημιουργία νέων ανταγωνιστών στον κλάδο, και να αποτρέψουν την κατοχύρωση μεριδίων της αγοράς.
- ❖ Συνολικά η απειλή από νέους προμηθευτές κρίνεται χαμηλή.



2.1.5. SWOT ANALYSIS

Η Εταιρεία αντιμετωπίζει την πραγματικότητα της ελληνικής οικονομίας με κινήσεις ανάπτυξης, αύξησης κερδοφορίας και μεριδίων αγοράς. Δυνατά της σημεία είναι η ομάδα η οποία έχει πλέον δημιουργηθεί και περιλαμβάνει τα πλέον αξιόλογα και καταρτισμένα άτομα του προηγούμενου market Leader. Έχει ευέλικτη παραγωγή και τεχνογνωσία κάλυψης αναγκών σε ποικίλους κλάδους με σημαντικά περιθώρια κέρδους. Με αυτά τα δυνατά όπλα η Εταιρεία θα συνεχίσει να καλύπτει και να κατοχυρώνει τα ανεκμετάλλευτα μερίδια της αγοράς, τα οποία δεν εμπίπτουν στο χώρο κατάρτισης των ανταγωνιστών της.

Παράλληλα χρειάζεται να αντλήσει κεφάλαιο κίνησης για να στηρίξει περαιτέρω την αναπτυξιακή στρατηγική της, δεδομένης της οικονομικής κατάστασης η οποία οδηγεί στην ανάγκη πωλήσεων επί πιστώσει. Αποκτώντας συνεχώς μεγαλύτερη παραγωγική δυνατότητα, ισχυρότερο brand και αναγνωρισιμότητα στην αγορά, η Εταιρεία θα συνάψει συμβόλαια συνεργασίας με τους μεγάλους πελάτες της, σταθμίζοντας έτσι τυχών αυξομειώσεις στη ζήτηση κατά τη διάρκεια του έτους. Ταυτόχρονα η διατήρηση της διοικητικής ομάδας κρίνεται ιδιαίτερα σημαντική για τη διατήρηση της συνέργειας και της δυνατότητας ανάπτυξης της Εταιρείας Δάρα.

2.2. Η ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ PAPERPACK – Ι. ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Α.Β.Ε.Ε.



Η PAPERPACK Α.Β.Ε.Ε., προήλθε από τη συγχώνευση εταιριών της οικογένειας Τσουκαρίδη που είχε μακρά παράδοση στο κλάδο των γραφικών τεχνών και της κυτιοποιίας, η οποία ξεκινάει από το 1891 στη Σμύρνη της Μικράς Ασίας, όταν ξεκίνησε η πρώτη οικογενειακή τυπογραφική μονάδα με την επωνυμία «Η ΜΕΛΙΣΣΑ». Μετά τον ξεριζωμό του 1922, η οικογένεια μεταφέρει τις δραστηριότητές της στην Αθήνα και το 1947, μετά το πέρας του πολέμου, ο Πέτρος Τσουκαρίδης ιδρύει μία νέα πρότυπη μονάδα που στη συνέχεια εξελίχθηκε σε ένα από τα αρτιότερα τυπογραφεία της μεταπολεμικής Αθήνας.

Στη συνέχεια, οι σημαντικότεροι σταθμοί στην πορεία της επιχείρησης είναι οι εξής:

- Το 1973 αρχίζει την καριέρα του στην Εταιρία ο Ιωάννης Π. Τσουκαρίδης, αμέσως μετά την αποφοίτησή του από το Οικονομικό Πανεπιστήμιο Αθηνών.
- Το 1976, υλοποιείται εκτεταμένο επενδυτικό πρόγραμμα σε μηχανολογικό εξοπλισμό και κτιριακές εγκαταστάσεις με τη μεταφορά της δραστηριότητας σε καινούργιους χώρους, στη βιομηχανική περιοχή Περιστερίου. Κατόπιν τούτου, δημιουργείται μια πρότυπη καθετοποιημένη βιομηχανική μονάδα Γραφικών Τεχνών, Κυτιοποιίας και Συσκευασίας.
- Μέσα στο 1995 δρομολογείται η απόφαση για τη συγχώνευση των εταιριών ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. και ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ ΙΩΑΝΝΗΣ Ε.Π.Ε., συμφερόντων του κου Ιωάννη Τσουκαρίδη, δημιουργώντας έτσι την «ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΝ ΚΑΙ ΚΥΤΙΟΠΟΙΑΣ» (Φ.Ε.Κ. 779/1996).



- Το 1997 η Εταιρία πιστοποιείται με ISO 9002 από τον TUV CERT.
- Τον Ιούνιο του 1998 γίνεται η έναρξη και μετεγκατάσταση στη νέα μονάδα παραγωγής στην Μεταμόρφωση Αττικής όπου στεγάζονται και τα γραφεία της Εταιρίας. Το νέο ενοικιαζόμενο διώροφο κτίριο επιφανείας 4.800 τ.μ. αυξάνει τη δυναμικότητα και τη λειτουργικότητα της όλης επιχείρησης.
- Το Φεβρουάριο του 1999 αλλάζει η επωνυμία της Εταιρίας σε ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. με διακριτικό τίτλο PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. Την ίδια χρονιά πραγματοποιείται επένδυση σε σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό.
- Τον Μάιο του 1999 συμμετέχει με 99% στην νεοϊδρυθείσα εταιρία «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.» με αντικείμενο την Παροχή Ξενοδοχειακών Υπηρεσιών.
- Τον Ιούνιο του 1999 ο ΔΟΛ Α.Ε. αποκτά το 30% των μετοχών της εταιρίας.
- Τον Οκτώβριο του 1999 η Εταιρία εξαγοράζει την ανταγωνίστρια εταιρία ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ Α.Ε και κατακτά την πρώτη θέση στην αγορά της συμπαγούς χάρτινης συσκευασίας.
- Τον Οκτώβριο του 2000, η Εταιρία εισήγαγε τις μετοχές της στην Παράλληλη Αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.
- Τον Νοέμβριο του 2000 η Εταιρία απέκτησε το 35% των μετοχών της εταιρίας ΑΦΟΙ ΦΩΚΑ Α.Β.Ε.Ε. (που δραστηριοποιείται κυρίως στην παραγωγή κυτίων για εστιατόρια, ζαχαροπλαστεία, αρτοποιεία) ισχυροποιώντας ακόμη περισσότερο την θέση της στον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας.
- Τον Δεκέμβριο του 2000 η Εταιρία υπογράφει μνημόνιο συνεργασίας με την FLEXOPACK Α.Ε.Β.Ε.Π. με αντικείμενο την ευρύτερη συνεργασία των δύο εταιριών με τη μορφή της συμμετοχής σε νέες εταιρίες που δραστηριοποιούνται στον κλάδο των πλαστικών υλών και στον κλάδο του χαρτιού. Στα πλαίσια της συνεργασίας αυτής τον Φεβρουάριο του 2001 η Εταιρία αποκτά το 21% και η FLEXOPACK Α.Ε.Β.Ε.Π. αποκτά το 44% της εταιρίας ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε. που δραστηριοποιείται στον κλάδο της εύκαμπτης συσκευασίας. Επίσης τον ίδιο μήνα, η εταιρία πιστοποιείται με ISO 9001:2000.

- Τον Μάιο του 2001 η εταιρία απορροφά την κατά 100% πλέον θυγατρική της ΛΕΟΝΑΡΔΟΣ ΑΝΩΝΥΜΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΓΡΑΦΙΚΩΝ Α.Ε. η οποία έχει ενισχυθεί σημαντικά με σύγχρονο μηχανολογικό εξοπλισμό. Επίσης εντός του ίδιου έτους η εταιρία ολοκληρώνει την αναδιοργάνωση της διοικητικής της δομής και της οργάνωσης της παραγωγής της επιτυγχάνοντας σημαντικές οικονομίες κλίμακας.
- Τον Αύγουστο του 2003 η Εταιρία υλοποιεί επένδυση ύψους περίπου 2 εκ. Ευρώ που αφορά στην αγορά σύγχρονου εκτυπωτικού εξοπλισμού με τη μέθοδο της βαθυτυπίας.



- Τον Φεβρουάριο του 2005 ολοκληρώνεται η συγχώνευση μέσω απορρόφησης της κατά 100% θυγατρικής «ΕΥΡΩΚΤΙΣΜΑ Α.Ε.», με συνέπεια να αποκτήσει και το 50% της θυγατρικής εταιρίας ΠΡΟΜΟΚΑΡΤΟΝ Α.Ε.
- Τον Απρίλιο του 2005 η Εταιρία βραβεύτηκε με τη διάκριση «Εκτυπωτής της Χρονιάς» στη κατηγορία συσκευασίας, κατά τη διάρκεια του πρώτου πανελλήνιου διαγωνισμού εκτύπωσης με τίτλο Ελληνικά Βραβεία Εκτύπωσης. Το βραβείο αφορούσε στη συσκευασία AMPHORA της εταιρίας ΜΕΤΑΧΑ.



- Τον Ιούλιο του 2006 η Εταιρία απέκτησε το 35% της νεοϊδρυθείσας εταιρίας QUALITY PROMOTION AGENCY Α.Ε., μέσω συμμετοχής στο αρχικό μετοχικό κεφάλαιο.

- Τον Αύγουστο του 2006 ολοκληρώνεται η μετεγκατάσταση της Εταιρίας στην Κηφισιά Αττικής, στους χώρους που στεγαζόταν το υποκατάστημα, συγκεντρώνοντας όλες τις γραμμές παραγωγής και την διοίκηση σε ένα ενιαίο μισθωμένο ακίνητο. Η συγκέντρωση αυτή βελτιώνει την λειτουργικότητα της Εταιρίας.
- Τον Οκτώβριο του 2006 η Εταιρία διακόπτει την λειτουργία του υποκαταστήματος στην Μεταμόρφωση Αττικής και υπεκμισθώνει το ακίνητο.
- Τον Φεβρουάριο του 2007 η Εταιρία προέβη σε πώληση ολόκληρου του ποσοστού (35%) που κατείχε στο μετοχικό κεφάλαιο της νεοϊδρυθείσας εταιρίας QUALITY PROMOTION AGENCY A.E. .
- Τον Ιούλιο του 2007, αποχώρησε από το μετοχικό κεφάλαιο της Paperpack A.E., η μέτοχος εταιρία «Δημοσιογραφικός Οργανισμός Λαμπράκη Α.Ε.» ή οποία κατείχε ποσοστό 36,74% του μετοχικού κεφαλαίου.
- Τον Νοέμβριο του 2007 η συνδεδεμένη εταιρία του Ομίλου PROMOKARTON A.E. προχώρησε σε μεταβίβαση του συνόλου των μετοχών που κατείχε (15%) στην διαφημιστική εταιρία ΝΙΚΟΣ ΑΠΕΡΓΗΣ Α.Ε.
- Τον Δεκέμβριο του 2007 η Εταιρία προέβη σε πώληση μετοχών, που αντιπροσωπεύουν το 2% του μετοχικού κεφαλαίου της ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε. Πλέον η Εταιρία συμμετέχει στο μετοχικό κεφάλαιο της ΑΦΟΙ ΒΛΑΧΟΥ Α.Β.Ε. με ποσοστό 19%.
- Τον Νοέμβριο του 2009 η Εταιρία, προέβη σε αγορά επιπλέον μετοχών που αντιπροσωπεύουν το 35% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής PROMOKARTON A.E., αυξάνοντας έτσι το ποσοστό συμμετοχής της στο μετοχικό κεφάλαιο της PROMOKARTON A.E. από 50% σε 85%.
- Τον Ιούνιο του 2010 το τμήμα έρευνας της θυγατρικής PROMOKARTON A.E. σχεδίασε και ανέπτυξε το νέο προϊόν Promo – Auto® Stand, το οποίο περιλαμβάνει ένα σύστημα αυτόματου εντατήρα φόρμας, ο οποίος έχει εφαρμογή σε διάφορα υλικά και διαθέτει ευρωπαϊκή κατοχύρωση.
- Τον Νοέμβριο του 2010, η Εταιρία πιστοποιείται με ISO 9001:2008.
- Τον Μάρτιο του 2012, η PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. προέβη σε αγορά επιπλέον μετοχών που αντιπροσωπεύουν το 15% του μετοχικού κεφαλαίου της θυγατρικής PROMOKARTON A.E., και καθίσταται πλέον ο μοναδικός μέτοχος κατέχοντας το 100% του μετοχικού κεφαλαίου της PROMOKARTON A.E.
- Τον Μάιο του 2012, τα Διοικητικά Συμβούλια των δύο εταιριών, αποφάσισαν τη συγχώνευση δια απορροφήσεως της «PROMOKARTON A.E» από την “PAPERPACK – ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε.”
- Τον Ιούνιο του 2012, αλλάζει η επωνυμία της εταιρίας σε «ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΪΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ» και με διακριτικό τίτλο “PAPERPACK A.B.E.E.”
- Τον Οκτώβριο του 2012, ολοκληρώνεται η απορρόφηση της κατά 100% θυγατρικής εταιρίας “PROMOKARTON A.E.” από την “PAPERPACK A.B.E.E.”



2.2.1. ΠΟΛΙΤΙΚΗ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ

Η εταιρία PAPERPACK ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. ΑΒΕΕ, έχει αναπτύξει, εφαρμόζει και διατηρεί ένα Σύστημα Διαχείρισης Ποιότητας (ΣΔΠ), σύμφωνα με τις απαιτήσεις του προτύπου ISO 9001:2015, με κύριους άξονες:

- Την ικανοποίηση των απαιτήσεων των Πελατών της και των εφαρμοζόμενων Προτύπων και Προδιαγραφών,
- Τον διαρκή έλεγχο των διεργασιών και των λειτουργιών της,
- Την επίτευξη καθορισμένων Στόχων Ποιότητας και,
- Τη διαρκή βελτίωση της αποτελεσματικότητας του ΣΔΠ.

Οι δραστηριότητες της PAPERPACK ΑΒΕΕ, οι οποίες περιλαμβάνονται στον σκοπό του Συστήματος Ποιότητας είναι ο σχεδιασμός και παραγωγή ειδών χάρτινης συσκευασίας κουτιών, οδηγιών χρήσης, προωθητικών προθηκών.

2.2.2. ΕΞΑΓΩΓΕΣ

Η εξαγωγική δραστηριότητα της εταιρείας είναι κυρίως έμμεση (μέσω των πελατών της), καθώς τα προϊόντα της εταιρείας (κουτιά για φάρμακα –καλλυντικά- τσιγάρα και προϊόντα ατομικής υγιεινής), εξάγονται μέσω των πελατών της, σε περισσότερες από 40 χώρες. Οι εξαγωγές της εταιρείας κατά την χρήση 2015 ανήλθαν σε ποσοστό μεγαλύτερο από 45% του συνολικού κύκλου εργασιών, από τις οποίες το 2% επί του κύκλου εργασιών ήταν άμεσες εξαγωγές.

2.2.3. ΣΤΡΑΤΗΓΙΚΗ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

Η στρατηγική της εταιρείας συνιστάται:

- Στη διατήρηση και ισχυροποίηση της ηγετικής θέσης της εταιρείας στον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας στην Ελλάδα.
- Στην επέκταση της παρουσίας της εταιρείας στον ευρωπαϊκό και παγκόσμιο χώρο.
- Στη βελτίωση της ανταγωνιστικότητας με νέες επενδύσεις για την μείωση του κόστους παραγωγής.
- Στην ανάπτυξη νέων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας
- Στην ικανοποίηση των πελατών, των συνεργατών και ενδιαφερομένων μερών
- Στην χρησιμοποίηση άριστου και τελευταίας τεχνολογίας εξοπλισμού
- Στην χρησιμοποίηση άριστων υλικών
- Στην εξάλειψη των ατυχημάτων κατά την υλοποίηση των προϊόντων / υπηρεσιών μας
- Στη δέσμευση για παροχή όλων των αναγκαίων πόρων για την τήρηση και διαρκή βελτίωση του Συστήματος Ολικής Ποιότητας.

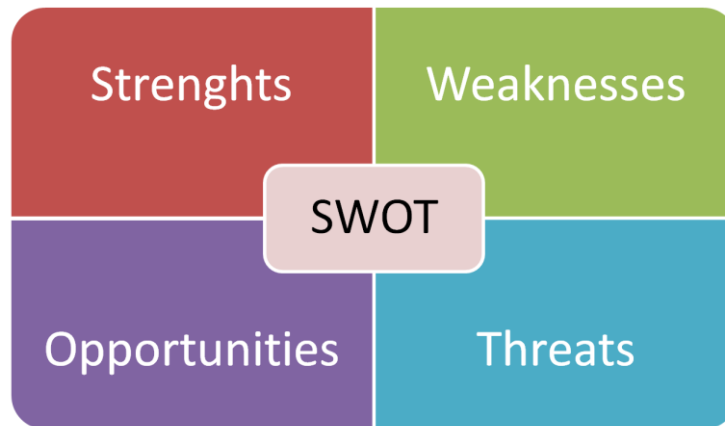
Εφαρμόζοντας τη παραπάνω στρατηγική η εταιρεία δεσμεύεται για τους εξής **στόχους**:

- Διαρκή εκπαίδευση των εργαζομένων
- Μηδενισμό των παραπόνων των ενδιαφερομένων μερών
- Διαρκή βελτίωση της αποτελεσματικότητας των διαδικασιών του Συστήματος Ποιότητας.

Οι προοπτικές της εταιρείας διακρίνονται σε:

- Οργανική Ανάπτυξη:
 - Νέες επενδύσεις σε μηχανολογικό εξοπλισμό.
 - Ανάπτυξη νέων προϊόντων.
 - Απόκτηση νέων πελατών.
 - Αύξηση εξαγωγών.
- Ανάπτυξη μέσα από εξαγορές, συνεργασίες και συγχωνεύσεις:
 - Στην Ελληνική αγορά.
 - Στην Ευρωπαϊκή και εν γένει παγκόσμια αγορά.

2.2.4. SWOT ANALYSIS



Internet-Marketing-Management.com

Αναλύοντας το εσωτερικό και εξωτερικό περιβάλλον της επιχείρησης συνοψίσαμε τα δυνατά και αδύνατα σημεία της καθώς και τις ευκαιρίες και τους κινδύνους που υπάρχουν. Συγκεκριμένα:

Δυνάμεις:

- Η ηγετική θέση της εταιρίας στον κλάδο της χάρτινης συσκευασίας.
- Το υψηλό ποσοστό εξαγωγών.
- Η χρησιμοποίηση άριστου και τελευταίας τεχνολογίας εξοπλισμού.
- Η ικανοποίηση των πελατών, των συνεργατών και ενδιαφερομένων μερών
- Η διαρκής εκπαίδευση των εργαζομένων.

Αδυναμίες:

- Χρηματοοικονομικές υποχρεώσεις: στο σημερινό αβέβαιο οικονομικό περιβάλλον υπάρχουν δάνεια που εκκρεμούν

Ευκαιρίες:

- Η επέκταση της παρουσίας της εταιρίας στον ευρωπαϊκό και παγκόσμιο χώρο.
- Βελτίωση της ανταγωνιστικότητας με νέες επενδύσεις για την μείωση του κόστους παραγωγής.
- Δυνατότητα εξάλειψης ατυχημάτων κατά την υλοποίηση των προϊόντων / υπηρεσιών
- Ανάπτυξη νέων προϊόντων υψηλής προστιθέμενης αξίας.

Απειλές:

- Κίνδυνος ρευστότητας.
- Συναλλαγματικός κίνδυνος
- Πιστωτικός κίνδυνος
- Κίνδυνος αγοράς

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ PAPERPACK & ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ ΓΙΑ ΤΙΣ ΧΡΗΣΕΙΣ 2014 - 2016

Η λογιστική έχει ως σκοπό τη μελέτη και καταγραφή των γεγονότων που αφορούν την κάθε επιχείρηση ώστε να επιτυγχάνεται ο έλεγχος και η σωστή λειτουργία της. Ενδιαφερόμενοι για τις λογιστικές πληροφορίες είναι οι διευθύνοντες την επιχείρηση, οι μέτοχοι, αλλά και πολλοί άλλοι έξω από αυτήν, όπως πιστωτές, ανταγωνιστές, δημόσιο κλπ. Βασική πηγή των πληροφοριών είναι οι οικονομικές καταστάσεις των επιχειρήσεων και είναι οι ακόλουθες:

- **Ο ισολογισμός τέλους χρήσης:** είναι ένας λογιστικός πίνακας που εμφανίζει τα περιουσιακά στοιχεία (Ενεργητικό), τις Υποχρεώσεις και τις Απαιτήσεις μιας επιχείρησης σε ένα συγκεκριμένο χρονικό διάστημα. Συνήθως, στο αριστερό του μέρος εμφανίζεται το Ενεργητικό (έσοδα) και στο αριστερό το Παθητικό (έξοδα). Στις στήλες του Ενεργητικού μεταφέρονται τα στοιχεία των λογαριασμών με χρεωστικό υπόλοιπο, ενώ στις στήλες του Παθητικού μεταφέρονται τα στοιχεία των λογαριασμών με πιστωτικό υπόλοιπο. Εξαιρέση αποτελούν οι αντίθετοι λογαριασμοί, οι οποίοι παρουσιάζονται αφαιρετικά από τους σχετικούς λογαριασμούς του Ενεργητικού / Παθητικού. Οι Ισολογισμοί ανάλογα με την περιοδικότητα τους διακρίνονται σε τακτικούς, όπου καταρτίζονται σε τακτά χρονικά διαστήματα και συνήθως στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης, και έκτακτους, οι οποίοι καταρτίζονται όταν συγχωνεύονται εταιρίες ή όταν γίνεται εκκαθάριση τους λόγω πτώχευσης.
- **Η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης:** είναι μια έκθεση που περιέχει συνοπτικές πληροφορίες για έσοδα, κέρδη, έξοδα και ζημιές που έγιναν σε μια συγκεκριμένη λογιστική χρήση. Το περιεχόμενο της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης διαιρείται σε δύο μέρη. Στο πρώτο παραθέτονται τα στοιχεία των λογαριασμών των λειτουργικών εσόδων και των λειτουργικών εξόδων, δηλαδή των στοιχείων που προσδιορίζουν το αποτέλεσμα εκμετάλλευσης. Στο δεύτερο μέρος παρουσιάζονται οι λογαριασμοί των μη λειτουργικών (έκτακτων) εσόδων και κερδών και κατόπιν αυτούς των μη λειτουργικών εξόδων και ζημιών.
- **Ο πίνακας διάθεσης κερδών:** είναι μια λογιστική κατάσταση όπου η επιχείρηση αναγράφει πληροφορίες σχετικά με το ποσό των κερδών που διανέμει και σε ποιους το διανέμει, τόσο για την παρούσα λογιστική χρήση όσο και για την αμέσως προηγούμενη.

- **Το προσάρτημα:** είναι μια έκθεση που συνοδεύει τις Λογιστικές Καταστάσεις τέλους χρήσης. Περιέχει κυρίως μη μετρήσιμες πληροφορίες για τη χρηματοοικονομική θέση και τα αποτελέσματα της επιχείρησης, οι οποίες διευκολύνουν τους τρίτους να κατανοήσουν καλύτερα τα λογιστικά στοιχεία. Η δημοσίευση του προσαρτήματος δεν είναι υποχρεωτική.

3.1. ΈΝΝΟΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

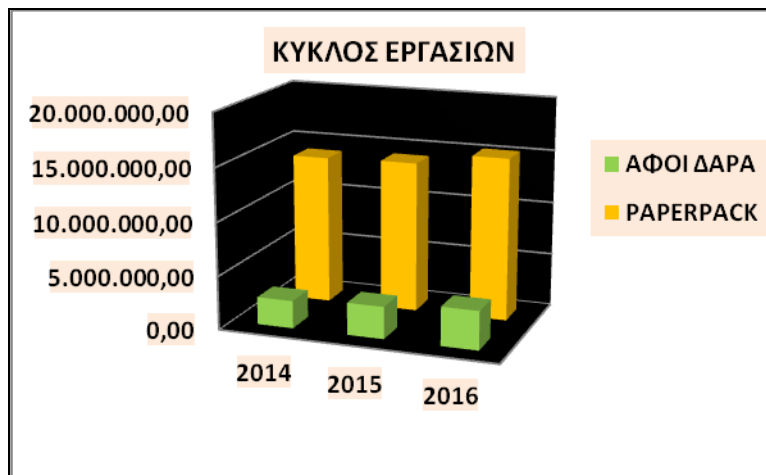
Με τον όρο ανάλυση εννοούμε την διαδικασία που αποβλέπει στην αξιολόγηση της τρέχουσας αλλά και προηγούμενων χρηματοοικονομικών καταστάσεων και των αποτελεσμάτων των διεργασιών της, με κύριο στόχο τον καθορισμό των καλύτερων δυνατών εκτιμήσεων και προβλέψεων για την μελλοντική κατάσταση και απόδοση της επιχείρησης δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων μπορούν με τις μεθόδους και τα εργαλεία της ανάλυσης, να αξιολογηθούν επαρκώς, ώστε να μπορέσουν οι χρήστες της να σχηματίσουν σωστή γνώμη για την επίδοση της και την χρηματοοικονομική της θέση.

3.2. ΣΚΟΠΟΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

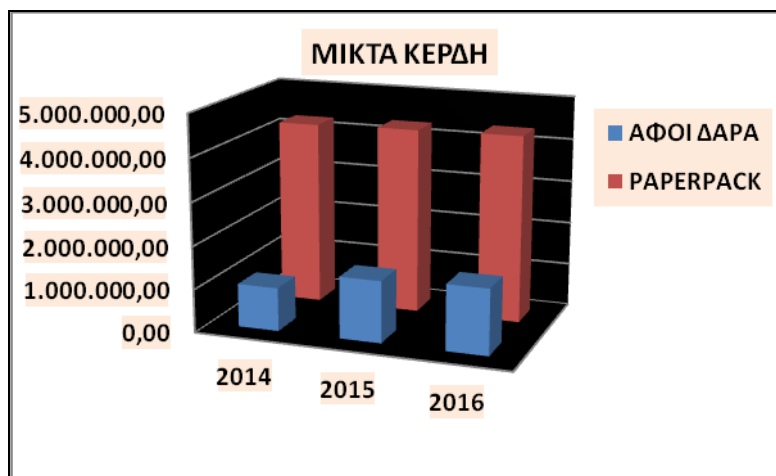
Η επιστήμη της ανάλυσης, ερευνώντας σε μια επιχείρηση, **την ρευστότητα**, δηλαδή την ικανότητα να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, **την σταθερότητα**, δηλαδή την ικανότητα να έχει μία ισορροπία στη δομή των περιουσιακών της στοιχείων και κυρίως στα στοιχεία του παθητικού της και **την αποδοτικότητα**, την διατήρηση δηλαδή και την επαύξηση της καθαρής της θέσης, αποσκοπεί να διευκολύνει την λήψη αποφάσεων οι οποίες θα βοηθήσουν στην ορθότερη, δικαιότερη και πιο αποτελεσματική διανομή των οικονομικών πόρων που χρησιμοποιούνται από την επιχείρηση.

3.2.1. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2014

	ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	PAPERPACK
Κύκλος εργασιών	2.588.135,15	13.976.090,35
Μικτά κέρδη	1.007.065,75	4.265.841,68
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	0,00	125.476,18
Λειτουργικά έξοδα	743.411,89	2.173.453,44
Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα	0,00	-195.758,32
Αποτελέσματα προ φόρων, τόκων & αποσβέσεων	241.783,03	1.826.211,64
Καθαρά κέρδη	124.226,41	1.287.452,28



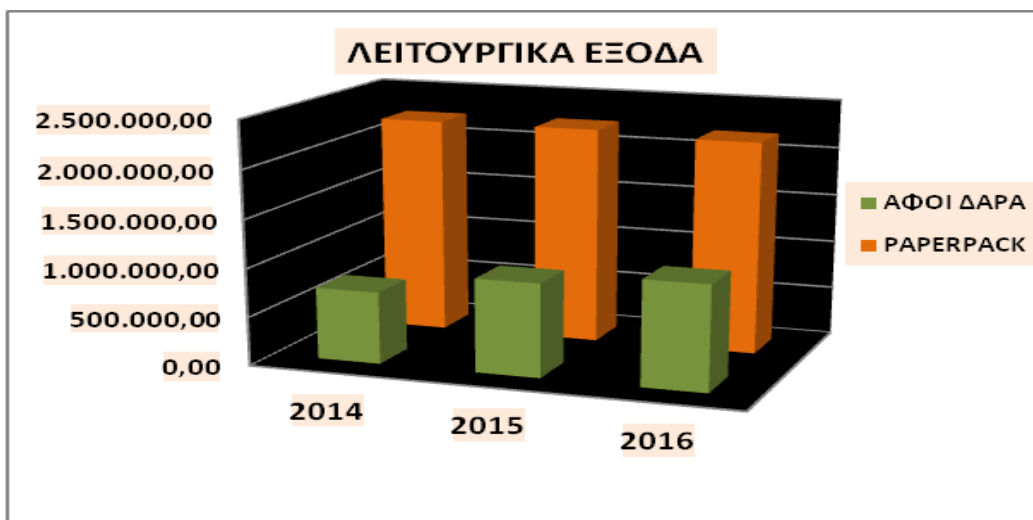
Διάγραμμα 1 : Διαγραμματική απεικόνιση του κύκλου εργασιών των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016



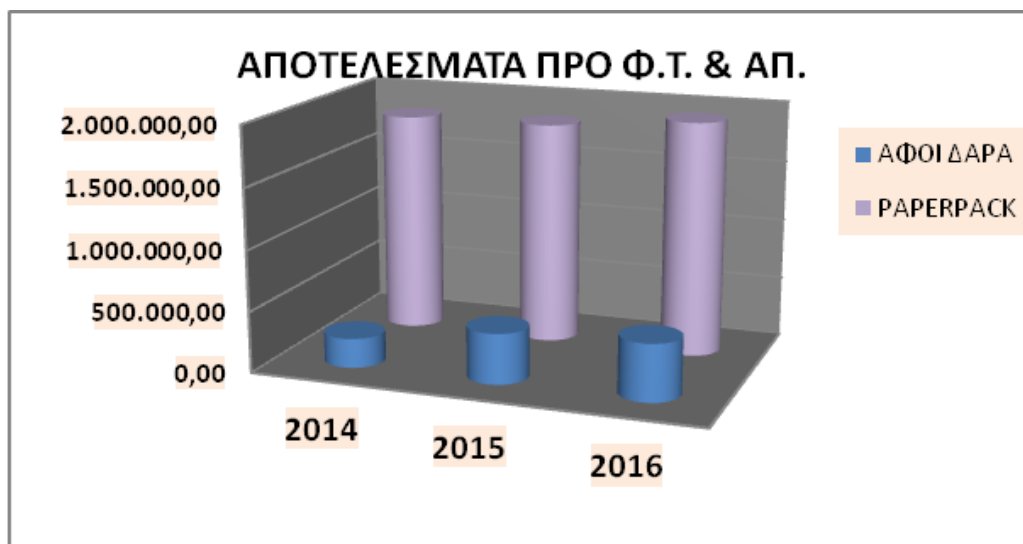
Διάγραμμα 2 : Διαγραμματική απεικόνιση των μικτών κερδών των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.2.2. ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΤΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2015

	ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	ΡΑΡΕΡΠΑΚ
Κύκλος εργασιών	3.015.570,67	14.136.463,28
Μικτά κέρδη	1.430.634,85	4.307.823,02
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	0,00	288.606,29
Λειτουργικά έξοδα	963.897,52	2.236.715,19
Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα	113.812,36	-298.393,09
Αποτελέσματα προ φόρων, τόκων & αποσβέσεων	414.757,69	1.834.249,10
Καθαρά κέρδη	145.424,29	1.254.599,86



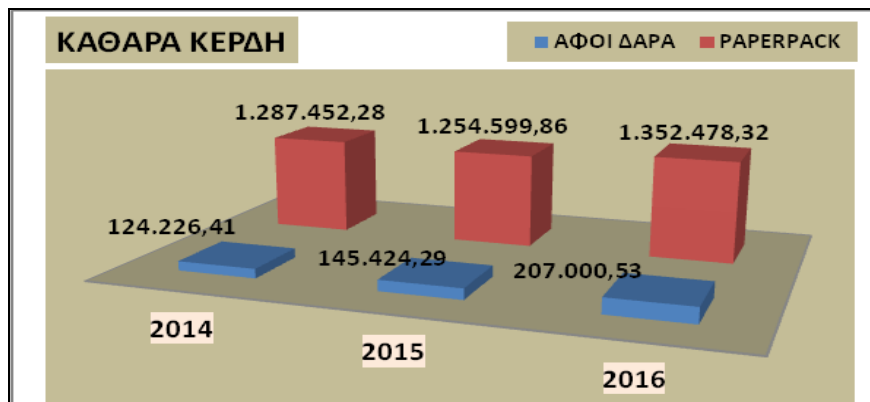
Διάγραμμα 3 : Διαγραμματική απεικόνιση των λειτουργικών εξόδων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016



Διάγραμμα 4 : Διαγραμματική απεικόνιση των αποτελεσμάτων προ Φόρων & Τόκων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.2.3. ΕΛΕΓΙΞΗ ΤΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΧΡΗΣΗΣ 2016

	ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	PAPERPACK
Κύκλος εργασιών	3.628.604,72	15.247.338,05
Μικτά κέρδη	1.519.640,32	4.341.399,65
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	7.164,32	279.271,75
Λειτουργικά έξοδα	1.082.221,00	2.191.999,04
Χρηματοοικονομικά έσοδα-έξοδα	144.118,48	-260.539,27
Αποτελέσματα προ φόρων, τόκων & αποσβέσεων	468.602,74	1.931.459,77
Καθαρά κέρδη	207.000,53	1.352.478,32



Διάγραμμα 5: Διαγραμματική απεικόνιση των καθαρών κερδών των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.3. ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

3.3.1. ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Αριθμοδείκτης θεωρείται η μαθηματική έκφραση της σχέσης ανάμεσα σε δύο ή και περισσότερα μεγέθη που λαμβάνονται από την ίδια ή από διαφορετική οικονομική κατάσταση και που έχουν κάποια λογική συσχέτιση μεταξύ τους, ώστε να αποφέρουν οικονομικά επεξεργάσιμα αποτελέσματα. Είναι ένα κλάσμα που εκφράζεται είτε σαν λόγος είτε σαν εκατοστιαία αναλογία και μας παρέχει ένα νέο στοιχείο, μια κωδικοποιημένη πληροφορία που προκαλεί να αναλυθεί.

Η χρήση αριθμοδεικτών είναι μία από τις πιο διαδεδομένες και αποτελεσματικότερες μεθόδους αναλύσεως χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι μέθοδοι αναλύσεως γίνονται με την χρησιμοποίηση αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην εξήγηση των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Το πιο σημαντικό κομμάτι που αφορά τους αριθμοδείκτες είναι η ερμηνεία αυτών, δηλαδή η ανάλυση τους. Είναι πολύ εύκολο να υπολογιστεί ένας δείκτης, όμως η προσοχή πρέπει να δίνεται στην ανάλυσή του για να αποφεύγεται το ενδεχόμενο να οδηγήσει σε λανθασμένα συμπεράσματα. Με την χρήση των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ οικονομικών μεγεθών που ενδιαφέρουν πολύ την διοίκηση αλλά και οποιονδήποτε άλλο εξωτερικό αναλυτή.

Επίσης θα πρέπει να αναφερθεί ότι αν υπολογιστεί ένας αριθμοδείκτης μόνος του δεν μπορεί να δώσει μια πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης της επιχείρησης, για αυτό τον λόγο πρέπει να συγκριθεί με αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

ΠΡΟΤΥΠΑ ΣΥΓΚΡΙΣΕΩΣ ΜΠΟΡΟΥΝ ΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΟΥΝ ΤΑ ΠΑΡΑΚΑΤΩ:

- a) Αριθμοδείκτες για μια σειρά προηγούμενων χρήσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης.
- b) Αριθμοδείκτες ανταγωνιστριών επιχειρήσεων.
- c) Αριθμοδείκτες οι οποίοι αναφέρονται στον κλάδο που ανήκει η επιχείρηση.

3.3.2. ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικών καταστάσεων χωρίζονται στις εξής κατηγορίες:

- Αριθμοδείκτες ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας
- Αριθμοδείκτες επενδύσεων ή επενδυτικοί αριθμοδείκτες

3.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό της βραχυχρόνιας θέσης μιας επιχείρησης και την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αναφέρονται στο μέγεθος και τις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης, τα οποία είναι οι πηγές καλύψεως αυτών των υποχρεώσεων. Η οικονομική κατάσταση της εταιρείας θεωρείται καλή αν αυτή έχει επαρκή ρευστότητα.

Ο προσδιορισμός της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης ενδιαφέρει την διοίκηση της και πιο πολύ τους μετόχους και τους πιστωτές της. (Νικήτα Νιάρχου, 2004, χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα, σελ. 51)

3.4.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ Ή ΕΜΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\Delta Γ Ρ = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ + ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Το κυκλοφορούν ενεργητικό της εταιρείας απαρτίζεται από τα αποθέματα, τις απαιτήσεις και στα ταμειακά διαθέσιμα. Την Ισορροπία μεταξύ "βραχυχρόνιων" στοιχείων του συνθέτουν τον Ισολογισμό. Δηλαδή σε τι % οι βραχυχρόνιες απαιτήσεις που έχει μία

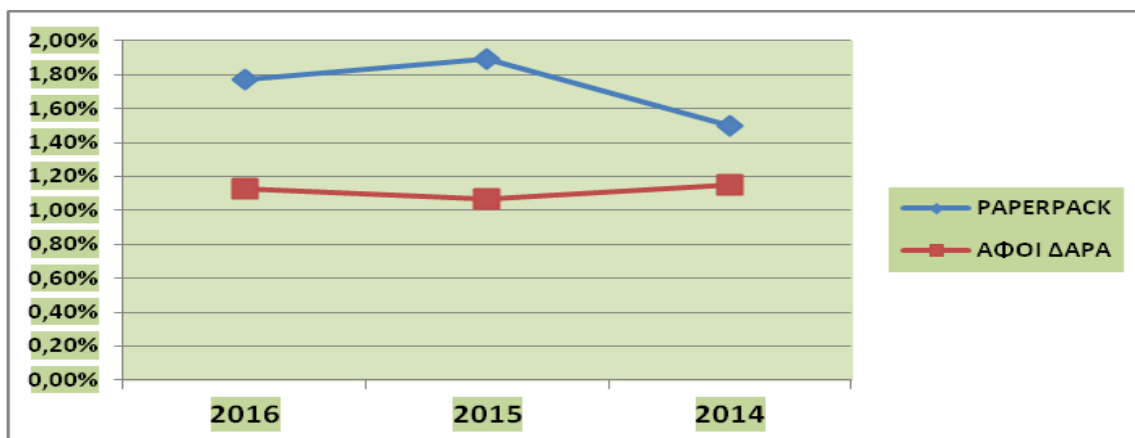
Επιχείρηση μπορούν να καλύψουν τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της (για αυτό καλείται ρευστότητα). Όσο μεγαλύτερος του 100 % τόσο το καλύτερο. Πρέπει να λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας (>1) καθώς όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο μεγαλύτερο είναι και το «περιθώριο ασφαλείας» των βραχυπρόθεσμων δανειστών της επιχείρησης όπως και η θέση της επιχείρησης από πλευράς ρευστότητας. Εάν στις τιμές του δείκτη γενικής ρευστότητας παρατηρούνται συνεχείς μειώσεις τότε αρχίζει να αναπτύσσεται μια δυσμενής κατάσταση για την επιχείρηση η οποία πρέπει να διερευνηθεί. Ένας δείκτης με τιμή 2 θεωρείται πολύ καλός. Παρ' όλα αυτά ένας υπερβολικά μεγάλος δείκτης γενικής ρευστότητας, μπορεί να σημαίνει μη αποδοτική κατανομή κεφαλαίων της επιχείρησης. Μπορεί δηλαδή να μην έχουν χρησιμοποιηθεί οι χρηματοδοτικές δυνατότητες που υπάρχουν στην επιχείρηση με αποτέλεσμα να μην μεγεθύνεται στην αγορά της, όσο θα μπορούσε.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	9.961.472,60	9.776.577,38	9.319.677,80
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.631.402,04	5.159.700,74	6.228.943,97
	1,77 %	1,89 %	1,50 %

Η ρευστότητα της επιχείρησης είναι πάνω από τη μονάδα. Παρατηρούμε ότι η καλύτερη χρονιά για την εταιρεία είναι το 2015. Η σημαντική αυτή βελτίωση του δείκτη Κυκλοφορούντος Ενεργητικού προς Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις οφείλεται στην σημαντική μείωση των δανειακών βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2.604.785,07	1.833.736,88	1.501.847,77
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.304.309,16	1.715.301,91	1.307.360,92
	1,13 %	1,07 %	1,15 %

Η ρευστότητα της επιχείρησης ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ είναι εξίσου πάνω από τη μονάδα. Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση και τα τρία έτη διατηρεί περίπου στα ίδια επίπεδα την επάρκεια ρευστότητας, με καλύτερη χρονιά το 2014.



Διάγραμμα 6 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη γενικής ή έμμεσης ρευστότητας των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.4.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ Ή ΑΜΕΣΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\Delta EP = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ + ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ρευστότητα ασφαλείας. Σε τι % μπορεί να αντεπεξεχθεί - επαρκεί η Επιχείρηση άμεσα στις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της. Άμεσα σημαίνει σε τι % το Ταμείο, οι Λογαριασμοί Όψεως και όποιο άλλο στοιχείο του Ενεργητικού άμεσα ρευστοποιήσιμο (επιταγές ολίγων ημερών) μπορούν να καλύψουν το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων. Επίσης μας δείχνει πόσο εύκολα μπορεί να προσβληθεί μια επιχείρηση σε μια πιθανή μεταβολή του οικονομικού περιβάλλοντος μέσα στο οποίο λειτουργεί. Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης καθώς και στην αξιολόγηση του τμήματος πωλήσεων σε συνδυασμό με τους όρους πωλήσεων. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο καλύτερος.

Ένας αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας γύρω στη μονάδα είναι καλή ένδειξη για την επιχείρηση με την προϋπόθεση ότι στις απαιτήσεις της επιχείρησης δεν συμπεριλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και η περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων και εξόφλησης των υποχρεώσεων να είναι περίπου ίσες.

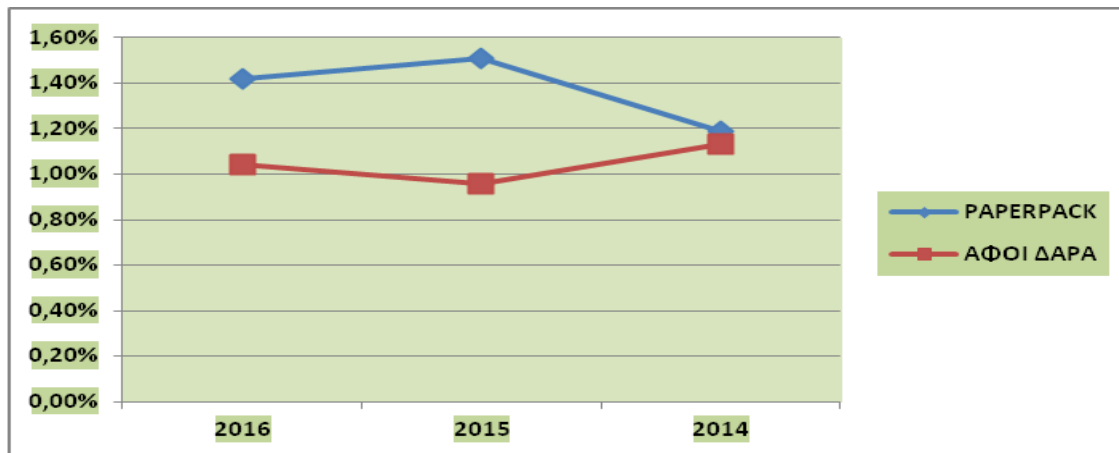
Γενικά ο δείκτης άμεσης ρευστότητας θεωρείται ικανοποιητικός όταν λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες από τη μονάδα. Αντιθέτως, ένας δείκτης άμεσης ρευστότητας με τιμή μικρότερη της μονάδας, μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης δεν επαρκούν για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Έτσι η επιχείρηση βασίζεται σε μελλοντικές πωλήσεις, ώστε να μπορέσει να εξασφαλίσει έναν ικανοποιητικό βαθμό ρευστότητας. Στο σημείο αυτό πρέπει να αναφέρουμε ότι, αν υπάρξει διαφορά μεταξύ του αριθμοδείκτη γενικής κ άμεσης ρευστότητας, τότε υπάρχουν στην επιχείρηση αυξημένα αποθέματα.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	7.999.370,34	7.792.047,13	7.418.602,78
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.631.402,04	5.159.700,74	6.228.943,97
	1,42%	1,51%	1,19%

Ο δείκτης της Paperpack είναι επάνω της μονάδας, αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση είναι εύκολο να καλύψει τις άμεσες και έκτακτες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2.396.712,07	1.653.536,88	1.472.396,29
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.304.309,16	1.715.301,91	1.307.360,92
	1,04%	0,96%	1,13%

Στην περίπτωση της εταιρείας Δάρα, διακρίνουμε πτώση κατά το έτος 2015 λίγο κάτω της μονάδας, ενώ στα άλλα δύο έτη η επιχείρηση μπορεί εύκολα να καλύψει τις άμεσες και έκτακτες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό οφείλεται στο ότι η εταιρεία κατά το διάστημα του 2015 πραγματοποίησε τη μετεγκατάστασή της στα Σπάτα Αττικής και όλο το κεφάλαιο καλύφθηκε από Ίδια Κεφάλαια. Λόγω του Capital Control η συνεργαζόμενη με την Εταιρεία Τράπεζα, δεν μπόρεσε να εκδώσει δάνειο για τα έξοδα της μετεγκατάστασης τους.



Διάγραμμα 7: Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη ειδικής ή άμεσης ρευστότητας των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

Αν ο δείκτης γενικής κυκλοφοριακής ρευστότητας, ή ο δείκτης άμεσης ρευστότητας είναι πολύ χαμηλός, μπορούμε να τον βελτιώσουμε εάν :

- ✓ Αποπληρώσουμε μερικές υποχρεώσεις με μακροπρόθεσμο δανεισμό
- ✓ Αυξήσουμε το κυκλοφορούν ενεργητικό με μακροπρόθεσμο δανεισμό
- ✓ Αποπληρώσουμε μερικές υποχρεώσεις με ρευστοποίηση αποθεμάτων (για τον δείκτη άμεσης ρευστότητας)
- ✓ Αυξάνοντας το κυκλοφορούν ενεργητικό (ταμείο) μέσω αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου

- ✓ Μη διανομή κερδών στους μετόχους και χρήση τους από την επιχείρηση.

(Π. Γκόγκας - Ι. Πραγγίδης, 2010, Σύγχρονη επιχείρηση: Εργαλεία Επιχειρηματικής Ανάλυσης, εκδόσεις Διόνικος, Αθήνα, σελ.121-123)

3.4.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

$$\Delta\text{TP} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΛΗΞΙΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα μιας οικονομικής μονάδας να εξοφλεί τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της με μετρητά που έχει στη διάθεσή της.

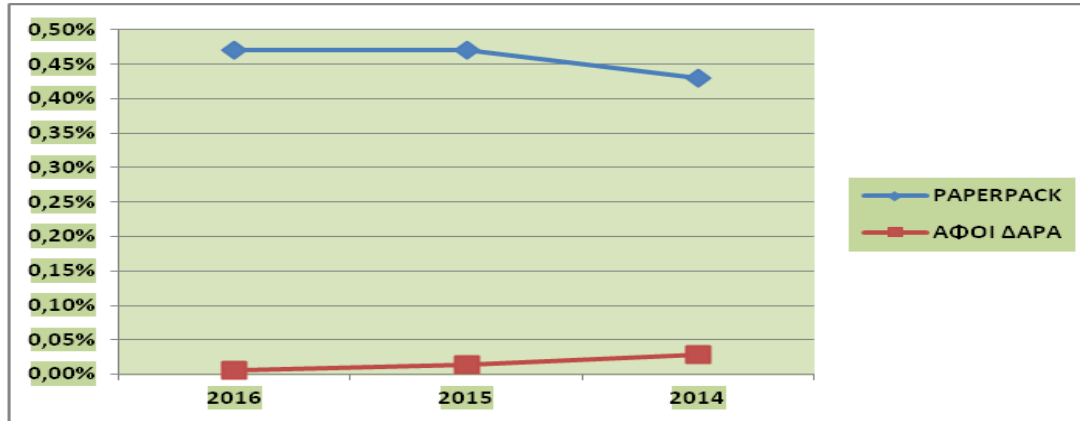
Υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο του διαθέσιμου ενεργητικού της επιχείρησης, με το σύνολο των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Χρησιμεύει στην αξιολόγηση της ρευστότητας και της πιστοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης καθώς και της αποδοτικότητας των εισπράξεων και πληρωμών. Όσο πιο υψηλός είναι ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση αν και συνήθως παίρνει τιμές μικρότερες της μονάδας και πάντα σημαντικό ρόλο για την τιμή του δείκτη παίζει ο κλάδος στον οποίο ανήκει η επιχείρηση και οι πραγματικές ανάγκες και δυνατότητές της.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Διαθέσιμο ενεργητικό	2.623.321,89	2.425.923,30	2.659.710,10
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.631.402,04	5.159.700,74	6.228.943,97
	0,47 %	0,47 %	0,43 %

Η επιχείρηση διαθέτει καλή ταμειακή ρευστότητα την οποία τα δύο τελευταία έτη κρατάει σταθερή στο 0,47. Αυτό μας υποδεικνύει πως υπάρχει ευχέρεια διαθέσιμων μετρητών για την κάλυψη υποχρεώσεων.

ΑΦΟΙ ΛΑΡΑ	2016	2015	2014
Διαθέσιμο ενεργητικό	12.221,29	24.280,73	38.134,25
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.304.309,16	1.715.301,91	1.307.360,92
	0,01 %	0,01 %	0,03 %

Αντίθετα οι ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ έχουν πολύ χαμηλό δείκτη που μας υποδεικνύει πως δεν διαθέτει μετρητά για την κάλυψη υποχρεώσεων αλλά στηρίζεται στην αποπληρωμή τρίτων. Τα ποσοστά της τα τελευταία δύο έτη κυμαίνονται στο 0,01%.



Διάγραμμα 8: Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη ταμειακής ρευστότητας των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας και λειτουργικότητας μελετούν, ή καλύτερα ερμηνεύουν, το βαθμό αποτελεσματικότητας της αξιοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Μας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά μία επιχείρηση διαχειρίζεται τους πόρους της προκειμένου να διενεργήσει τις πωλήσεις της.

Ο αποτελεσματικότερος τρόπος χρήσης των περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης ενδιαφέρει τόσο τους ασκούντες της διοίκησης σε αυτήν, όσο και τους γενικότερα ενδιαφερόμενους για αυτήν. Υπάρχουν πολλοί τρόποι με τους οποίους μπορούμε να μετρήσουμε την αποτελεσματική χρήση των στοιχείων μιας επιχείρησης. Όσο περισσότερο χρησιμοποιεί μια επιχείρηση τα περιουσιακά της στοιχεία τόσο αυτό καταλήγει προς όφελος της. (Νικήτα Νιάρχου, 2004, χρηματοοικονομική ανάλυση λογιστικών καταστάσεων, εκδόσεις Σταμούλη, Αθήνα, σελ. 69)

Με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών αυτών εκτιμάται καλύτερα ο βαθμός μετατροπής ορισμένων περιουσιακών στοιχείων σε ρευστά (Fridson and Alvarez, 2002)

3.5.1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$\Delta\text{ΚΤΕ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}$$

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τα έσοδα τα οποία δημιουργεί κάθε ευρώ που έχει επενδυθεί στο ενεργητικό της επιχειρήσεως. Για παράδειγμα, αν η κυκλοφοριακή ταχύτητα ενεργητικού μιας επιχειρήσεως είναι ίση με 1 (=1), αυτό σημαίνει ότι πραγματοποιήθηκαν πωλήσεις ενός ευρώ για κάθε ένα ευρώ που επενδύθηκε στο ενεργητικό της επιχειρήσεως. Χρησιμεύει στο να πληροφορεί τους αναλυτές αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση, πάντα σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί.

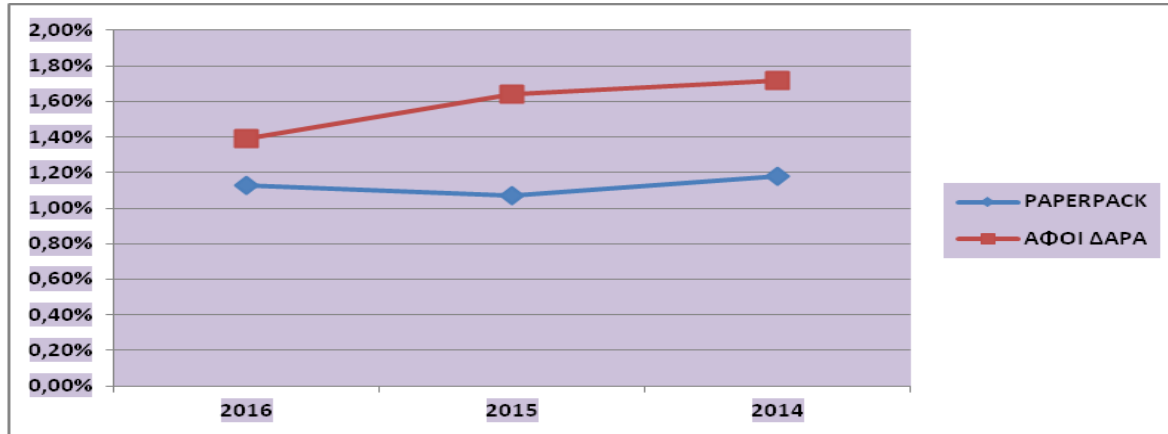
Η ανοδική πορεία του εν λόγω αριθμοδείκτη διαχρονικά παρέχει ένδειξη μιας πιο εντατικής εκμεταλλεύσεως των στοιχείων του ενεργητικού και τούτο γιατί η άνοδος του συνδέεται είτε με αύξηση των πωλήσεων, είτε με αναλογικά μεγαλύτερη αύξηση των πωλήσεων, σε σχέση με την αύξηση του ενεργητικού της επιχειρήσεως. Αντίθετα μείωση του αριθμοδείκτη διαχρονικά παρέχει ένδειξη μιας ολοένα μικρότερης χρησιμοποίησεως του ενεργητικού σε σχέση με τις πωλήσεις, πράγμα που στην ουσία σημαίνει μια κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού (Νιάρχου, 1997).

PAPERPACK	2016	2015	2014
Σύνολο Πωλήσεων	15.247.338,05	14.136.463,28	13.976.090,35
Σύνολο Ενεργητικού	13.487.369,41	13.232.554,21	12.072.305,62
	1,13 %	1,07 %	1,18 %

Ο αριθμοδείκτης της Paperpack είναι επάνω της μονάδας και ολοένα και αυξάνεται πράγμα που δηλώνει πως υπάρχει μια πιο εντατική εκμετάλλευση των στοιχείων του ενεργητικού.

ΑΦΟΙ ΛΑΡΑ	2016	2015	2014
Σύνολο Πωλήσεων	3.628.604,72	3.015.570,67	2.588.135,15
Σύνολο Ενεργητικού	2.604.785,07	1.833.736,88	1.501.847,77
	1,39 %	1,64 %	1,72 %

Παρομοίως, και η επιχείρηση ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ έχει τιμές επάνω της μονάδας και μάλιστα μεγαλύτερες από της Paperpack.



Διάγραμμα 9 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.5.2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

$$\Delta\text{ΚΤΠ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ}}$$

Στον παρονομαστή του παραπάνω λόγου τα **καθαρά πάγια** ισούνται με τα πάγια μείον τις αποσβέσεις.

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της, παρέχει δηλαδή ένδειξη αν υπάρχει ή όχι υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Μέσω της παρακολούθησης του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη για μία σειρά ετών μπορούμε να γνωρίζουμε την πολιτική που ακολουθεί η οικονομική μονάδα όσον αφορά την χρηματοδότηση των αγορών της. Η διαχρονική μεταβολή του αριθμοδείκτη δείχνει ότι η επιχείρηση μεταβάλλει την πιστοληπτική της πολιτική.

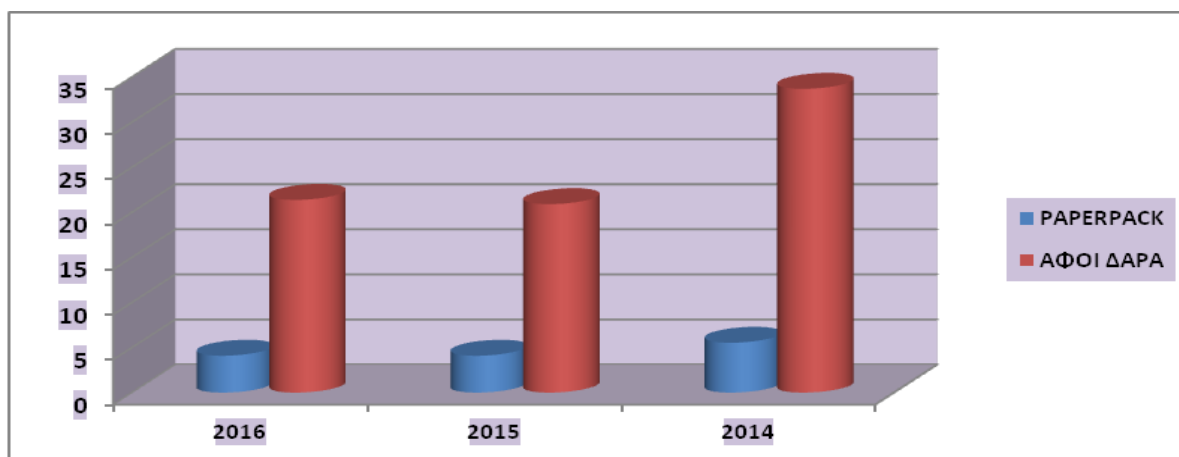
Γενικά, όσο υψηλότερος ο δείκτης (μέσα σε ορισμένα πλαίσια για να αποφευχθεί ο κίνδυνος υπερθέρμανσης), τόσο πιο εντατική η χρήση των Παγίων και τόσο πιο αποδοτικό για την επιχείρηση.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Σύνολο Πωλήσεων	15.247.338,05	14.136.463,28	13.976.090,35
Καθαρά Πάγια	3.525.896,81	3.455.976,83	2.523.827,82
	4,09 ημέρες	4,09 ημέρες	5,53 ημέρες

Παρατηρούμε ότι και οι δυο επιχειρήσεις έχουν υψηλό δείκτη. Στην επιχείρηση Paperpack μάλιστα βλέπουμε ότι ακολουθείται ίδια πιστοληπτική πολιτική καθώς ο δείκτης είναι σταθερός στο 4,09.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Σύνολο Πωλήσεων	3.628.604,72	3.015.570,67	2.588.135,15
Καθαρά Πάγια	169.700,86	144.184,66	76.595,49
	21,38 ημέρες	20,91 ημέρες	33,7 ημέρες

Τα πόσα στην ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ βλέπουμε ότι είναι υψηλότερα και παρατηρούμε ότι υπήρχε πρόβλημα υπερθέρμανσης το 2014, το οποίο διευθετήθηκε σε ικανοποιητικό βαθμό τον επόμενο χρόνο (20,91 έναντι 33,7) και πλέον ο δείκτης διατηρείται σταθερός και σε αρκετά ικανοποιητικό επίπεδο.



Διάγραμμα 10 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας παγίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.5.3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

$$\Delta\text{ΚΤΑ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ή ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ}}{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}$$

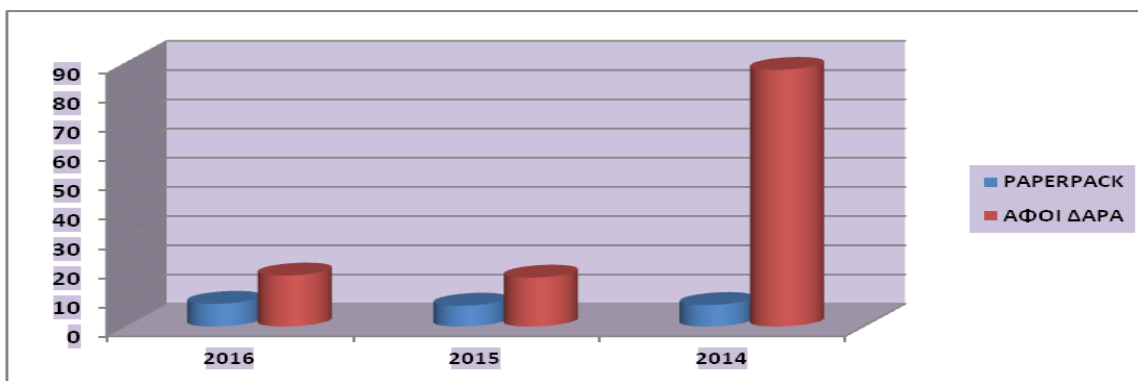
Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Γενικά, όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων τόσο πιο αποτελεσματικά λειτουργεί η επιχείρηση, αφού έχουμε μείωση εξόδων αποθήκευσης και μείωση του κινδύνου μη πώλησης των αποθεμάτων λόγω αλλοιώσεων, καταστροφών και αλλαγής προτιμήσεων των καταναλωτών.

Εάν διαιρέσουμε τον αριθμό των ημερών του έτους με τον συγκεκριμένο δείκτη τότε θα έχουμε σε αριθμό ημερών το χρόνο που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση μέχρι να πωληθούν. Να αναφέρουμε ότι για τον υπολογισμό του δείκτη δεν θα έπρεπε να χρησιμοποιούνται οι καθαρές πωλήσεις αλλά το κόστος πωληθέντων εφόσον ο αναλυτής έχει στη διάθεση του αυτή την πληροφορία. Χαμηλή τιμή του δείκτη πιθανόν να σημαίνει ότι η επιχειρηματική δραστηριότητα γίνεται με αργούς ρυθμούς που έχει σαν αποτέλεσμα τη δέσμευση κεφαλαίων στα αποθέματα σε σχέση με τις πωλήσεις, επίσης η επιχείρηση είναι υποχρεωμένη να διατηρεί υψηλή ρευστότητα για να ικανοποιεί υποχρεώσεις.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Σύνολο Πωλήσεων	15.247.338,05	14.136.463,28	13.976.090,35
Αποθέματα	1.962.102,26	1.984.530,25	1.901.075,02
	7,77 ημέρες	7,12 ημέρες	7,35 ημέρες

Αρκετές φορές ο δείκτης λαμβάνει τιμές μεγαλύτερες της μονάδας. Αυτό βέβαια εξαρτάται πάντα από τον κλάδο στον οποίο ανήκει η επιχείρηση αλλά και από τις συνθήκες της αγοράς. Βλέπουμε ότι οι επιχειρήσεις έχουν αρκετά υψηλό δείκτη με αποδοτικότερη χρονιά το 2014 σε ότι έχει να κάνει με την πολιτική των πωλήσεων και την διαχείριση των αποθεμάτων.

ΑΦΟΙ ΛΑΡΑ	2016	2015	2014
Σύνολο Πωλήσεων	3.628.604,72	3.015.570,67	2.588.135,15
Αποθέματα	208.073,00	180.200,00	29.451,48
	17,44 ημέρες	16,73 ημέρες	87,87 ημέρες



Διάγραμμα 11 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας αποθεμάτων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.5.4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΩΝ

$$\Delta\text{ΚΤΠ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά την διάρκεια της λογιστικής χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Ο συγκεκριμένος δείκτης προκύπτει εάν διαιρέσουμε τις καθαρές πωλήσεις με τον μέσο όρο των χορηγούμενων πιστώσεων και μετρά την αποτελεσματικότητα της διοίκησης στην είσπραξη των απαιτήσεων καθώς και την ακολουθούμενη πιστωτική πολιτική. Ο δείκτης αυτός χρησιμεύει στην αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

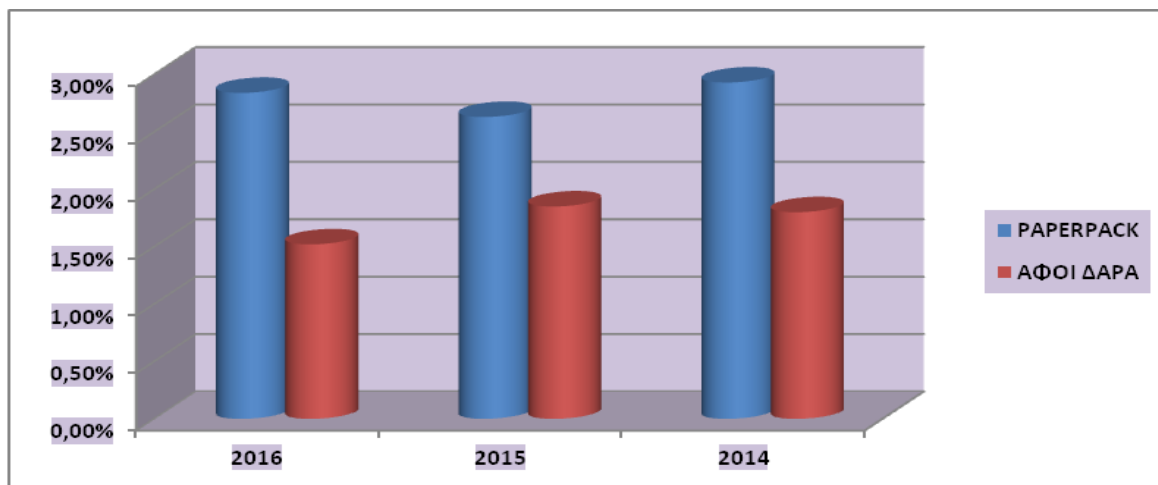
Οι τιμές που λαμβάνει ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων θα πρέπει να είναι πάντοτε μεγαλύτερες απ' τη μονάδα, αφού τιμές μικρότερες της μονάδας δείχνουν ανυπαρξία κυκλοφοριακής ταχύτητας. Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο μικρότερο το χρονικό διάστημα το οποίο μεσολαβεί για την ολοκλήρωση του κυκλώματος και συνεπώς γρηγορότερη είσπραξη των απαιτήσεων από την επιχείρηση. Αξίζει να σημειωθεί η σχέση μεταξύ του αριθμοδείκτη ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων και των αριθμοδεικτών ρευστότητας. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του πρώτου τόσο μεγαλύτερη είναι η εμπιστοσύνη στα συμπεράσματα που αντλούνται από τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας και αυτό γιατί ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων αποτελεί ένδειξη για την ποιότητα και τη ρευστότητα των απαιτήσεων.

Προκειμένου να υπολογίσουμε την μέση πραγματική δέσμευση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε αριθμό ημερών από τους πελάτες της διαιρούμε το σύνολο των ημερών του έτους με τον δείκτη αυτόν.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Σύνολο Πωλήσεων	15.247.338,05	14.136.463,28	13.976.090,35
Απαιτήσεις	5.376.048,45	5.366.123,83	4.758.892,68
	2,84 %	2,63 %	2,93 %

Τα ποσοστά των εταιριών μας είναι εξίσου ικανοποιητικά καθώς οι τιμές των δεικτών είναι επάνω της μονάδας με την Paperpack να έχει ένα μικρό προβάδισμα (2,84% έναντι 1,52%).

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Σύνολο Πωλήσεων	3.628.604,72	3.015.570,67	2.588.135,15
Απαιτήσεις	2.384.490,78	1.629.256,15	1.434.262,04
	1,52 %	1,85 %	1,80 %



Διάγραμμα 12 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας εισπρακτέων των δύο εταιριών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.5.5. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

$$\Delta\text{ΚΤΥ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

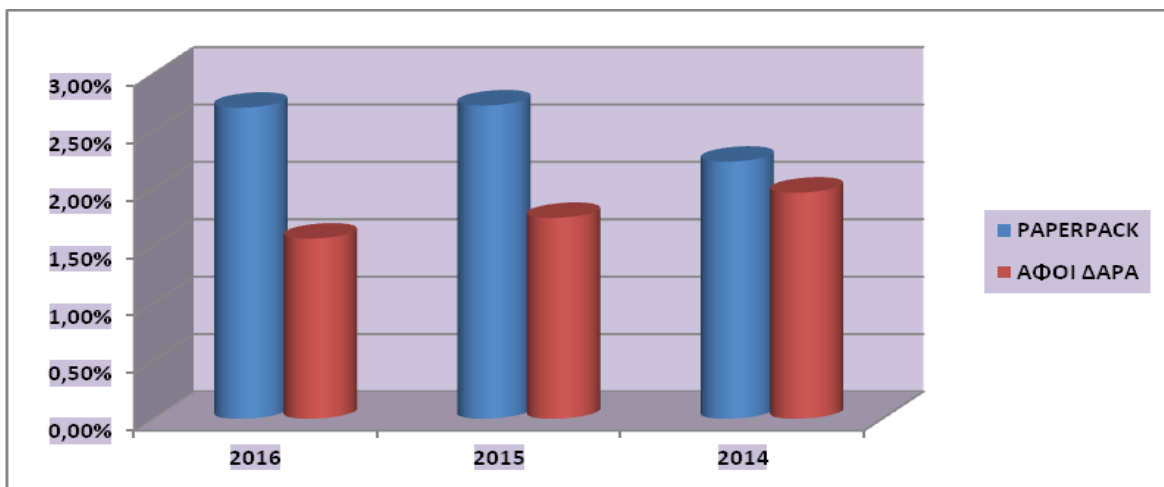
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας υποχρεώσεων εκφράζει το πόσες φορές μέσα στη χρήση ανανεώθηκαν οι ληφθείσες από την επιχείρηση πιστώσεις. Ο δείκτης αυτός, υπολογίζεται εάν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της. Διαιρώντας τον αριθμό ημερών του έτους με τον αριθμοδείκτη ταχύτητας υποχρεώσεων τότε έχουμε σε αριθμό ημερών το χρονικό διάστημα που οι υποχρεώσεις της επιχείρησης παραμένουν απλήρωτες.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Σύνολο Πωλήσεων	15.247.338,05	14.136.463,28	13.976.090,35
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	5.631.402,04	5.159.700,74	6.228.943,97
	2,71 %	2,73 %	2,24 %

Όσο μεγαλύτερη είναι η μέση διάρκεια παραμονής υποχρεώσεων στην επιχείρηση τόσο το καλύτερο για αυτή.

Ακόμη, ισχύει ότι κυκλοφοριακή ταχύτητα εισπρακτέων > κυκλοφοριακή ταχύτητα υποχρεώσεων που σημαίνει πως οι υποχρεώσεις εξοφλούνται με πιο αργό ρυθμό από ότι εισπράττονται οι απαιτήσεις, επομένως οι επιχειρήσεις δεν αντιμετωπίζουν κανένα πρόβλημα αφού στην ουσία χρηματοδοτούνται από τους πιστωτές τους.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Σύνολο Πωλήσεων	3.628.604,72	3.015.570,67	2.588.135,15
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2.304.309,16	1.715.301,91	1.307.360,92
	1,57 %	1,75 %	1,97 %



Διάγραμμα 13 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας υποχρεώσεων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.5.6. ΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

$$\Delta\text{ΚΤΚΚΚ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΕΩΣ}}$$

*Καθαρό κεφάλαιο κίνησης είναι η διαφορά ανάμεσα στο κυκλοφορούν Ενεργητικό και τις βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις.

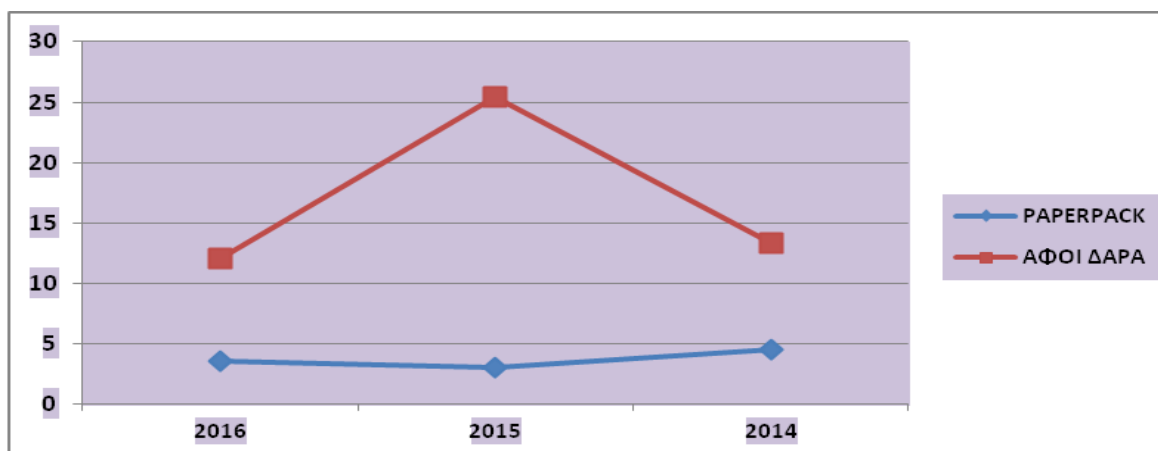
Ο αριθμοδείκτης κυκλοφοριακής ταχύτητας καθαρού κεφαλαίου κίνησης δείχνει ποιο είναι το ύψος των πωλήσεων που επιτεύχθηκε από κάθε μονάδα καθαρού κεφαλαίου κίνησης και εάν η επιχείρηση διατηρεί μεγάλα κεφάλαια κίνησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Ένας υψηλός αριθμοδείκτης μπορεί να παρέχει ένδειξη ανεπάρκειας κεφαλαίων κίνησης και χαμηλή ταχύτητα ανανέωσης αποθεμάτων και είσπραξης απαιτήσεων. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης είναι δυνατό να είναι αποτέλεσμα ενός πλεονάσματος του καθαρού κεφαλαίου κίνησης τοποθετημένου σε προσωρινές επενδύσεις.

Επίσης, χρειάζεται προσοχή στην περίπτωση που η ταχύτητα κυκλοφορίας του κεφαλαίου κίνησης έχει επιτευχθεί με την χρήση αυξημένων βραχυπρόθεσμων πιστώσεων. Μια απροσδόκητη μείωση των πωλήσεων μπορεί να δυσχεράνει την κατάσταση καθώς θα συσσωρεύονται τα αποθέματα και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και σε συνδυασμό με την έλλειψη ρευστού η κατάσταση θα γίνει ολοένα και δυσκολότερη.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Σύνολο Πωλήσεων	15.247.338,05	14.136.463,28	13.976.090,35
Κ. Κ. Κ.	4.330.070,56	4.616.876,64	3.090.733,83
	3,52 ημέρες	3,06 ημέρες	4,52 ημέρες

Η Paperpack βλέπουμε πως διατηρεί τον αριθμοδείκτη της σχετικά σταθερό με μεταβολή μόλις μιας μονάδας κατά την διάρκεια της τριετίας(ξεκινώντας από 4,52 έχει φτάσει στο 3,52). Η ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ την χρονιά 2015 είχε αρκετά αυξημένο δείκτη κάτι το οποίο αντιμετωπίστηκε την επόμενη χρονιά (12,08 έναντι 25,46). Οι επιχειρήσεις έχουν πολύ θετικές τιμές που σημαίνει πως πραγματοποιούν πολύ μεγάλες πωλήσεις σε σχέση με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Σύνολο Πωλήσεων	3.628.604,72	3.015.570,67	2.588.135,15
Κ. Κ. Κ.	300.475,91	118.434,97	194.486,85
	12,08 ημέρες	25,46 ημέρες	13,3 ημέρες



Διάγραμμα 14 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη κυκλοφοριακής ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κινήσεως των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Η έννοια της αποδοτικότητας αναφέρεται στην ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί ικανοποιητική απόδοση στα υπενδεδυμένα κεφάλαια. Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας αναφέρονται στις σχέσεις μεταξύ κερδών και απασχολουμένων κεφαλαίων καθώς και στην σχέση μεταξύ κερδών και πωλήσεων. Η ανταμοιβή των επενδυτών- μετόχων και των δανειστών για τα κεφάλαια που έχουν τοποθετήσει και τους κινδύνους που έχουν αναλάβει μετράτε με την αποδοτικότητα της επιχείρησης, δηλαδή την ικανότητά της να πραγματοποιεί κέρδη.

3.6.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ

$$\text{ΑΜΠΚ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ} - \text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου δείχνει την λειτουργική αποτελεσματικότητα της επιχείρησης καθώς και την πολιτική τιμών που ακολουθεί και είναι ιδιαίτερα σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις. Ο δείκτης αυτός προκύπτει εάν διαιρέσουμε τα μικτά κέρδη της χρήσεως με τις καθαρές πωλήσεις και ένα υψηλό αποτέλεσμα αποκαλύπτει την ικανότητα της επιχείρησης να αγοράζει φθηνά και να πωλεί σε χαμηλές τιμές.

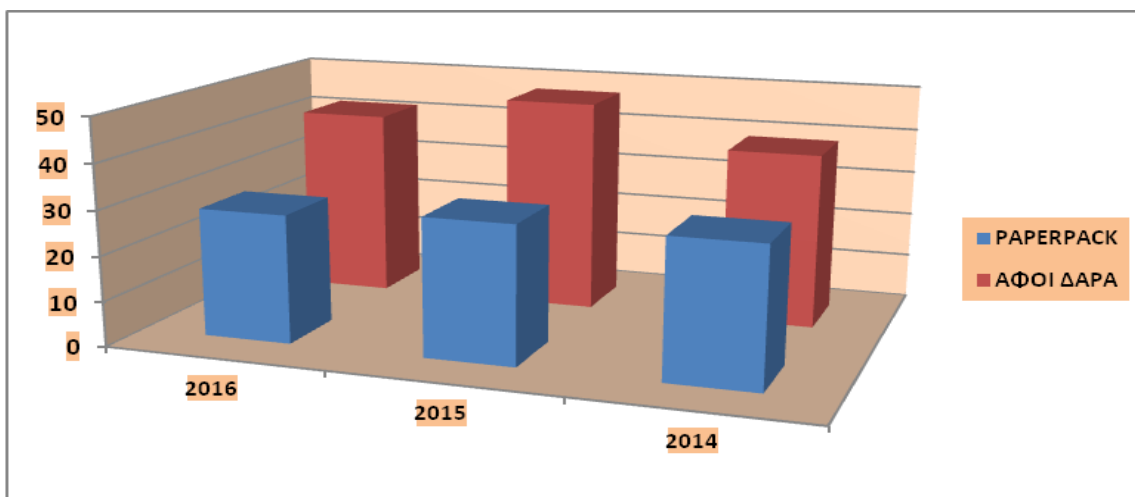
Η χρησιμότητα του υπολογισμού του παραπάνω αριθμοδείκτη είναι πολύ σημαντική ιδιαίτερα για τις εμπορικές και τις βιομηχανικές επιχειρήσεις, γιατί παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας τους και απαιτείται η συνεχής παρακολούθηση του για μια σειρά ετών προκειμένου να βγάλουμε χρήσιμα συμπεράσματα για την επιχείρηση. Να επισημάνουμε πως ένας χαμηλός δείκτης δεν είναι πάντα αρνητικό στοιχείο.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Πωλήσεις - Κόστος Πωλ.	4.341.399,75	4.308.359,74	4.265.751,33
Σύνολο Πωλήσεων	15.247.338,05	14.136.463,28	13.976.090,35
x 100	28,47	30,47	30,52

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μικτού κέρδους τόσο καλύτερη είναι από άποψης κερδών η θέση της επιχείρησης επειδή μπορεί να αντιμετωπίσει χωρίς δυσκολία αύξηση του κόστους των πωλημένων προϊόντων της. Βλέπουμε πως στην επιχείρηση Paperpack ο δείκτης σταδιακά μειώθηκε στο πέραςμα της τριετίας ωστόσο το ποσοστό 28,47 δεν θεωρείται χαμηλό κάτι το οποίο απλώς εφιστά την προσοχή της επιχείρησης και όχι την ανησυχία.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Πωλήσεις - Κόστος Πωλ.	1.519.640,02	1.430.634,85	1.007.065,75
Σύνολο Πωλήσεων	3.628.604,72	3.015.570,67	2.588.135,15
x 100	41,88	47,44	38,91

Η επιχείρηση ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ κατά το δεύτερο έτος έχει αυξήσει αισθητά τον δείκτη της (47,44% έναντι 38,91%) κάτι το οποίο είναι πολύ θετικό αν λάβουμε υπόψη την οικονομική κρίση και την συρρίκνωση εισοδημάτων. Τον επόμενο χρόνο υπήρξε μια μείωση του δείκτη αλλά είναι ακόμη αρκετά ικανοποιητικός και μεγαλύτερος από τον ανταγωνιστή.



Διάγραμμα 15 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Μικτού Περιθωρίου των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.6.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ

$$\text{ΑΚΠΚ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} \times 100$$

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου μας δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνεται από τις πωλήσεις, δηλαδή το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Ο υπολογισμός του δείκτη προκύπτει από τον λόγο των καθαρών κερδών προς το σύνολο των πωλήσεων.

Όπως είναι προφανές όσο μεγαλύτερος είναι ο συγκεκριμένος δείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Η προσεκτική διαχρονική εξέταση των αριθμοδεικτών μικτού και καθαρού περιθωρίου κέρδους αποκαλύπτει σημαντικές πτυχές της λειτουργίας της επιχείρησης.

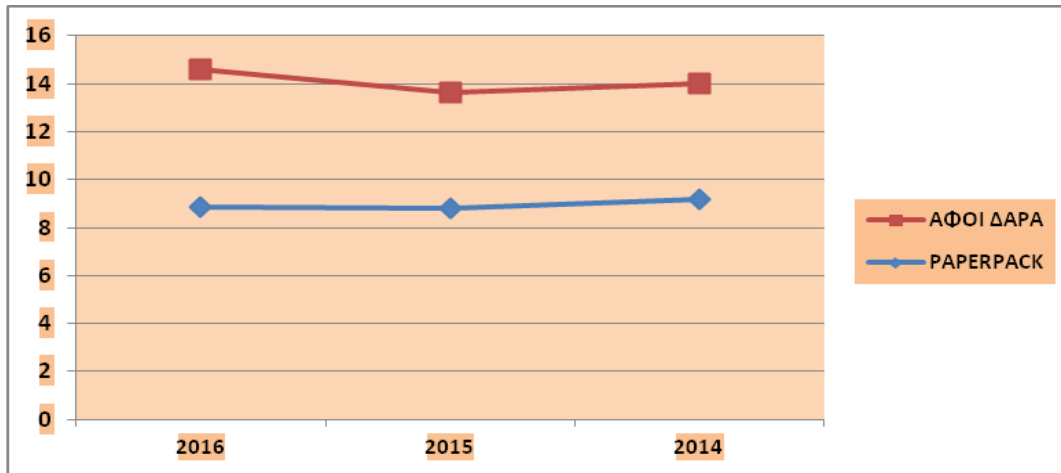
PAPERPACK	2016	2015	2014
Καθαρά Κέρδη	1.352.478,32	1.254.599,86	1.287.452,28
Σύνολο Πωλήσεων	15.247.338,05	14.136.463,28	13.976.090,35
x 100	8,88	8,8	9,2

Βλέπουμε πως ο δείκτης της επιχείρησης Paperpack μειώθηκε στο πέρασμα της τριετίας (8,8% έναντι 9,2) πράγμα που μπορεί να οφείλεται στην συνεχόμενη μείωση των τιμών

και πολλών προσφορών για την προσέλκυση πελατών που λόγω την μείωση εισοδημάτων έχουν περιορίσει την καταναλωτική τους δράση.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Καθαρά Κέρδη	207.000,53	145.424,29	124.226,41
Σύνολο Πωλήσεων	3.628.604,72	3.015.570,67	2.588.135,15
x 100	5,70	4,82	4,79

Στην περίπτωση της Εταιρείας Δάρα, διακρίνουμε ότι υπάρχει σταδιακή αύξηση ανά έτος του δείκτη αυτού (ξεκίνησε από 4,79 και έχει καταλήξει 5,70), κάτι το οποίο αποδεικνύει πως η λειτουργία της επιχείρησης βαίνει σε καλά επίπεδα και ότι υπάρχει διαχρονική αύξηση των κερδών που προκύπτουν μέσω των πωλήσεων.



Διάγραμμα 16: Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Καθαρού Περιθωρίου των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.6.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

$$\text{ΑΑΕ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \times 100$$

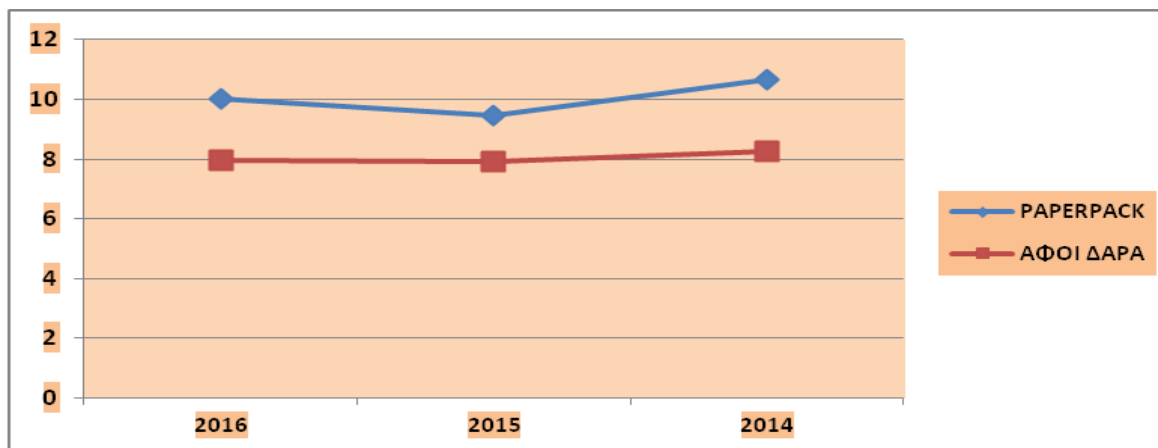
Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολόγησης και ελέγχου διοικήσεως. Ο υπολογισμός του αριθμοδείκτη προκύπτει από τον λόγο των καθαρών κερδών προς το σύνολο του ενεργητικού και μας επιτρέπει:

- Τη σύγκριση της αποδοτικότητας μιας επιχείρησης με την αποδοτικότητα άλλων μορφών επενδύσεων καθώς και με επιχειρήσεις ίδιου βαθμού κινδύνου
- Τη παρακολούθηση της αποδοτικότητας διαχρονικά και τη σύγκριση της με τα μεγέθη ομοειδών επιχειρήσεων
- Τη διερεύνηση των αιτιών μεταβολής της διαχρονικά

PAPERPACK	2016	2015	2014
Καθαρά Κέρδη	1.352.478,32	1.254.599,86	1.287.452,28
Σύνολο Ενεργητικού	13.487.369,41	13.232.554,21	12.072.305,62
x 100	10,03	9,48	10,66

Όσο μεγαλύτερος είναι ο δείκτης τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση. Ωστόσο, βλέπουμε πως ο δείκτης μειώνεται και για τις δύο επιχειρήσεις με μια μικρή ανάκαμψη την χρονιά του 2016.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Καθαρά Κέρδη	207.000,53	145.424,29	124.226,41
Σύνολο Ενεργητικού	2.604.785,07	1.833.736,88	1.501.847,77
x 100	7,95	7,93	8,27



Διάγραμμα 17: Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Αποδοτικότητας Ενεργητικού των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.6.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\text{ΑΑΣΚ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ} + \text{ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΞΟΔΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} \times 100$$

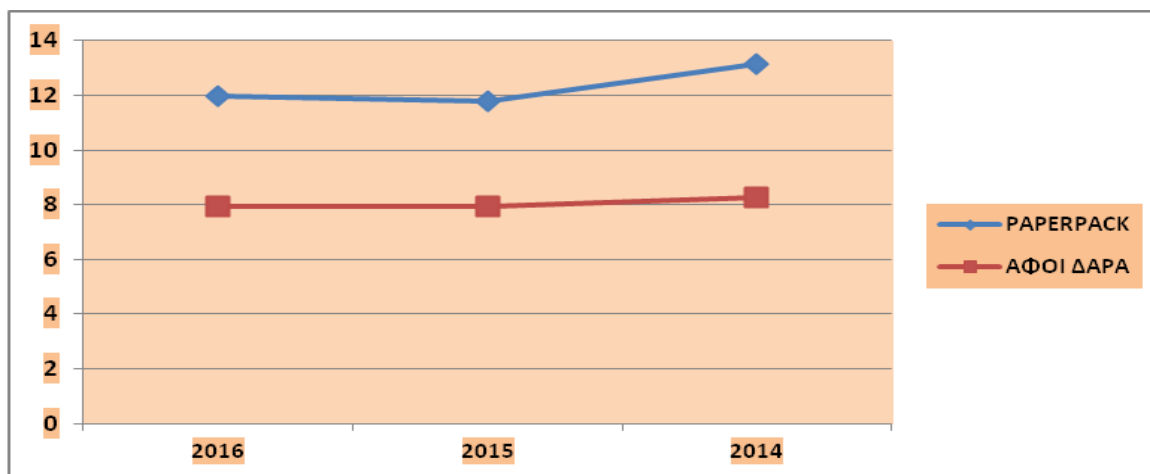
(ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ = ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ)

Ο δείκτης αυτός είναι παρόμοιος με τον δείκτη απόδοσης ενεργητικού (εφόσον Ενεργητικό = Ίδια & Ξένα Κεφάλαια). Ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την απόδοση την οποία πέτυχε η οικονομική μονάδα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της, δηλαδή την ικανότητα της επιχείρησης να αξιοποιεί τα Συνολικά Κεφάλαια και να παράγει από αυτά κέρδη.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Κ.Κ. & Χρημ/κά έξοδα	1.615.124,06	1.562.118,65	1.591.067,88
Σύνολο Ενεργητικού	13.487.369,41	13.232.554,21	12.072.305,62
x 100	11,98	11,80	13,17

Βλέπουμε πως την χρονιά 2015 υπήρξε μείωση του δείκτη τόσο για την Paperpack όσο και για την ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ και αυτό οφείλεται στην μείωση κερδών που είχαν οι επιχειρήσεις. Την επόμενη χρονιά υπήρξε μια μικρή αύξηση και στις δυο επιχειρήσεις με την Paperpack να έχει μεγαλύτερο ποσοστό κοντά στο 11,98% και την ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ να ακολουθεί με 7,95%.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Κ.Κ. & Χρημ/κά έξοδα	207.000,53	145.424,29	124.226,41
Σύνολο Ενεργητικού	2.604.785,07	1.833.736,88	1.501.847,77
x 100	7,95	7,93	8,27



Διάγραμμα 18 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.6.5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

$$\text{ΑΔΙΚ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} \times 100$$

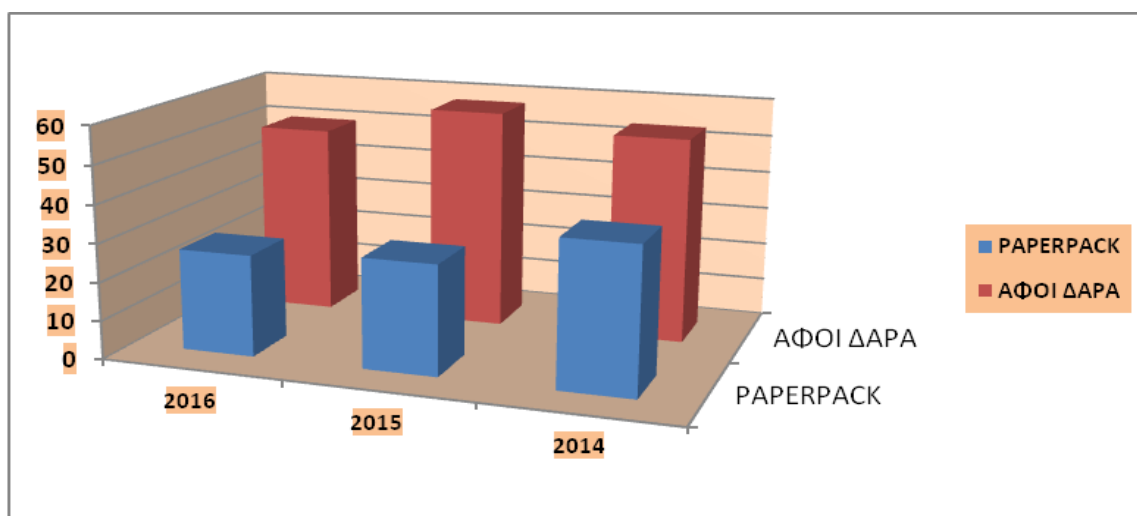
Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή. Ο δείκτης προκύπτει αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης είναι ενδεικτικός ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιο τομέα της χωρίς όμως να μπορεί να εντοπίσει τα αδύνατα σημεία της, ενώ ένας υψηλός δείκτης δείχνει ότι η επιχείρηση ευημερεί.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Καθαρά Κέρδη	1.352.478,32	1.254.599,86	1.287.452,28
Ίδια Κεφάλαια	5.093.746,10	4.377.232,47	3.397.940,84
x 100	26,55	28,66	37,88

Βλέπουμε πως ο δείκτης της επιχείρησης Paperpack μειώθηκε αισθητά τα τελευταία χρόνια κάτι που σημαίνει πως η επιχείρηση πρέπει να εντοπίσει σε ποιο τομέα πάσχει και να λάβει τα απαραίτητα μέτρα.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Καθαρά Κέρδη	207.000,53	145.424,29	124.226,41
Ίδια Κεφάλαια	413.865,90	252.289,64	231.091,76
x 100	50,02	57,64	53,75

Αντιθέτως, η επιχείρηση ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ, εντόπισε τα αδύνατα σημεία που είχε το 2014 και ανέβασε τη τιμή του δείκτη τον επόμενο χρόνο. Ωστόσο, το 2016 βλέπουμε πως αντιμετωπίζεται πάλι κάποιο πρόβλημα καθώς ο δείκτης είναι πιο χαμηλός ακόμη και από το 2014. Αν και τα ποσοστά που κυμαίνεται ο δείκτης είναι αρκετά ικανοποιητικά πρέπει να δοθεί σημασία στην αισθητή μείωση.



Διάγραμμα 19: Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.6.6. ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

$$\text{ΑΟΜ} = \frac{\text{ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης υπολογίζεται από τον λόγο της αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων προς την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολούμενων κεφαλαίων. Ο δείκτης αυτός μετρά 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. Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής εάν ΑΑΙΚ > ΑΑΣΚ.

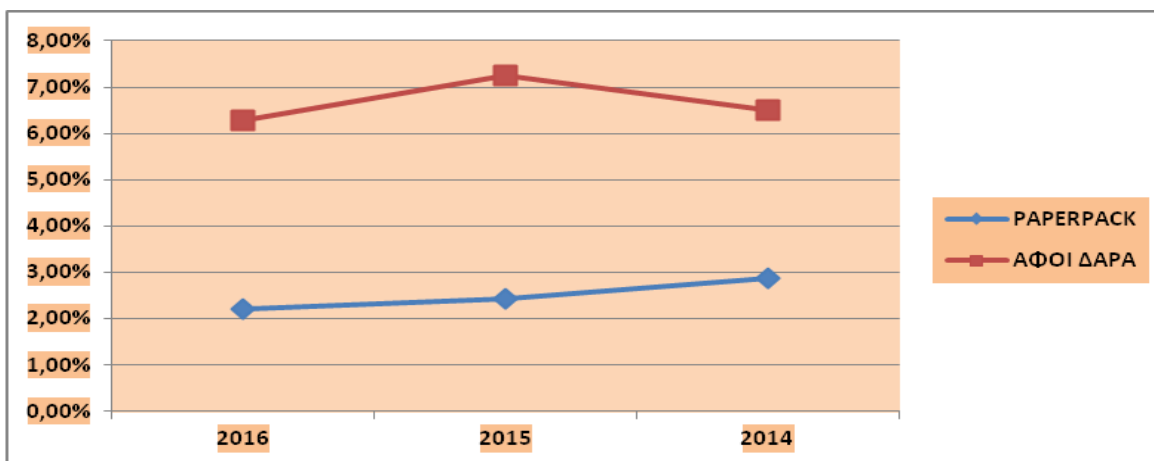
Όταν ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος της μονάδας τότε η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, ενώ εάν είναι μικρότερος της μονάδας η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική και η επιχείρηση δανείζεται με επαχθείς όρους. Στην περίπτωση που ο δείκτης είναι ίσος με την μονάδα τότε υπάρχει μηδενική θετική επίδραση.

PAPERPACK	2016	2015	2014
ΑΑΙΚ	26,55	28,66	37,88
ΑΑΣΚ	11,98	11,80	13,17
	2,22%	2,43%	2,87%

Βλέπουμε πως και στις δύο επιχειρήσεις ο δείκτης είναι πάνω από την μονάδα σε όλα τα έτη, επομένως η επίδραση από την χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι επωφελής για αυτήν.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
ΑΑΙΚ	50,02	57,64	53,75
ΑΑΣΚ	7,95	7,93	8,27
	6,29%	7,26%	6,49%

Παρατηρούμε πως τόσο η επιχείρηση ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ, όσο και η Paperpack μειώνουν τον δείκτη τους κατά την διάρκεια των χρόνων, παραμένοντας ωστόσο θετικός.



Διάγραμμα 20 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Οικονομικής Μόγλευσης των δύο εταιριών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά, περιλαμβάνει την ανάλυση διάρθρωσης των κεφαλαίων της. Οι αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης δείχνουν την ποσοστιαία συμμετοχή των διαφόρων μορφών κεφαλαίων στο συνολικό κεφάλαιο της επιχείρησης και την δυνατότητα επιβίωσης της μακροχρόνια.

Είναι φανερό ότι οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων μιας επιχείρησης περικλείουν και διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές της. Η σπουδαιότητα διάρθρωσης των κεφαλαίων απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών κεφαλαίων.

3.7.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

$$\text{ΑΙΣΚ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} \times 100$$

Η σχέση αυτή δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της. Όσο μεγαλύτερο είναι το

ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις υποχρεώσεις, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχεται στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σε αυτή για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων.

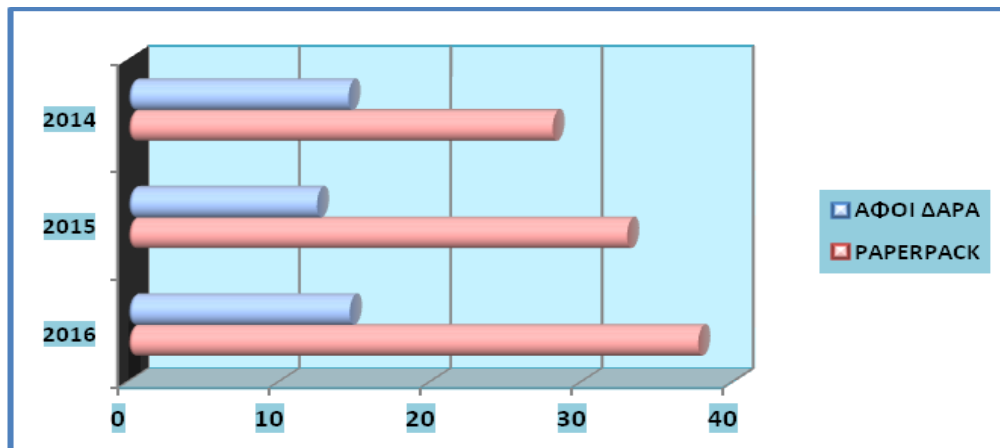
Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικών κεφαλαίων μας δείχνει ότι υπάρχει πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των παραπάνω, ενώ ένας χαμηλός δείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης λόγω της πιθανότητας να προκύψουν ζημιές τις οποίες θα καλύψουν τα ίδια κεφάλαια (Λιάκης Ι., 1979).

PAPERPACK	2016	2015	2014
Ίδια Κεφάλαια	5.093.746,10	4.377.232,47	3.397.940,84
Συνολικά Κεφάλαια	13.487.369,41	13.232.554,21	12.072.305,62
x 100	37,77	33,07	28,14

Βλέπουμε πως η επιχείρηση Paperpack αυξάνει τον δείκτη κάθε χρόνο με ποσοστό 37,77 το τελευταίο έτος, γεγονός που μας δείχνει ότι υπάρχει απόδοση των ιδίων κεφαλαίων.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Ίδια Κεφάλαια	413.865,90	252.289,64	231.091,76
Συνολικά Κεφάλαια	2.810.331,11	2.007.591,55	1.578.452,68
x 100	14,73	12,56	14,64

Αντίθετα, ο δείκτης αυτός της ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ αυξομειώθηκε με το ποσοστό της τελευταίας χρονιάς να είναι ίσο με 14,73 (έναντι του 14,64 που είχε τον πρώτο χρόνο).



Διάγραμμα 21: Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Ιδίων προς Συνολικών Κεφαλαίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.7.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

$$\text{ΑΞΣΚ} = \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} \times 100$$

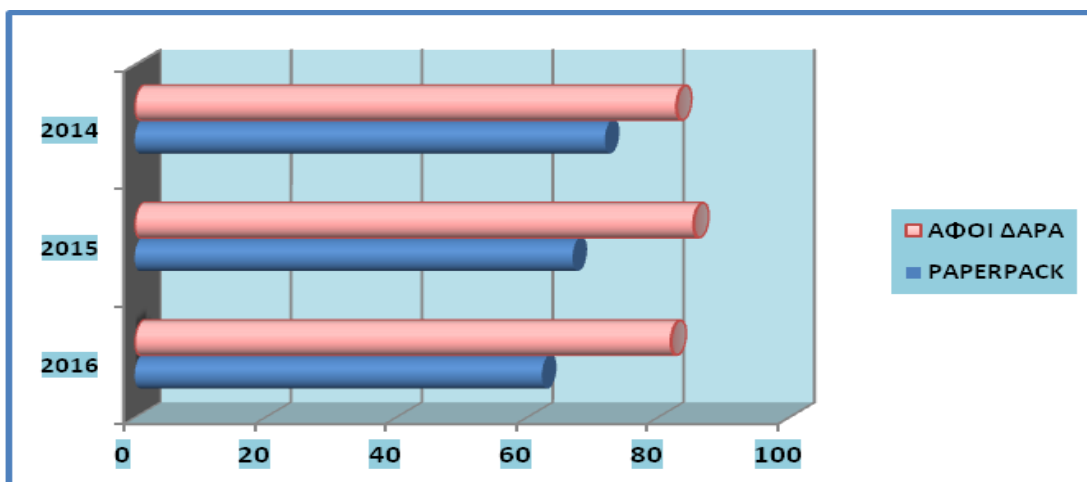
Ο δείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό του συνόλου των στοιχείων του ενεργητικού μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους βραχυπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Ξένα Κεφάλαια	8.393.623,31	8.855.321,74	8.674.364,78
Συνολικά Κεφάλαια	13.487.369,41	13.232.554,21	12.072.305,62
x 100	62,23	66,92	71,85

Τα ποσοστά της επιχείρησης Paperpack είναι πτωτικά άρα υπάρχει απόδοση των κεφαλαίων και κατά συνέπεια μια αισιοδοξία για την επιχείρηση.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Ξένα Κεφάλαια	2.304.309,16	1.715.301,91	1.307.360,92
Συνολικά Κεφάλαια	2.810.331,11	2.007.591,55	1.578.452,68
x 100	81,99	85,44	82,82

Αντίθετα, τα ποσοστά της επιχείρησης ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ έχουν ανοδική πορεία και απαιτείται λίγη προσοχή. Εκτός του τελευταίου έτους που παρατηρούμε ότι η εταιρεία επέδειξε πτώση του ποσοστού αυτού.



Διάγραμμα 22 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Ξένων προς Συνολικών Κεφαλαίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.7.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

$$\text{ΑΙΕΚ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} \times 100$$

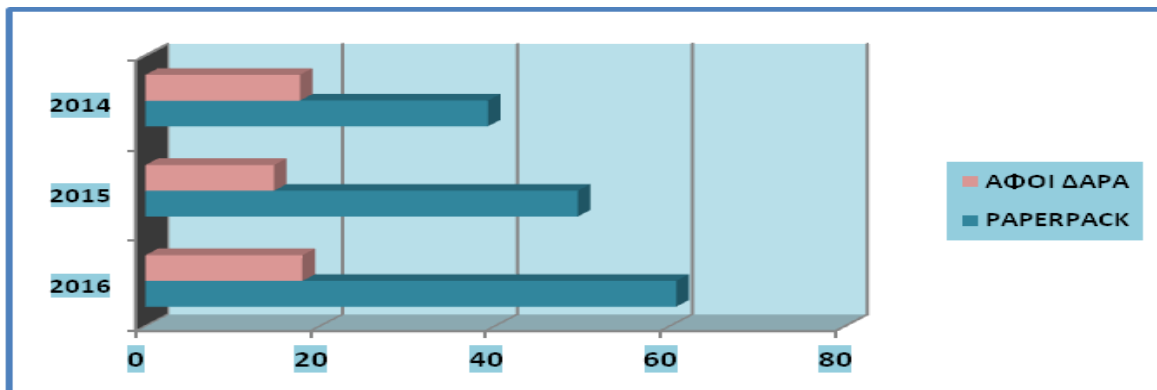
Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς ξένα κεφάλαια χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων προς το σύνολο των ξένων. Ο εν λόγω αριθμοδείκτης δείχνει τι ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων αποτελούν τα ξένα και είναι ενδεικτικός του βαθμού προστασίας των πιστωτών με ίδια κεφάλαια.

Τα ξένα κεφάλαια συγκρίνονται με τα ίδια κεφάλαια στο τέλος του χρόνου για να διαπιστωθεί πόσο υπερέχουν τα πρώτα και να καθοριστεί το μέγεθος της αυτονομίας και ανεξαρτησίας της θέλησης της διοικήσεως. Ο δείκτης αυτός είναι προτιμότερο να είναι όσο το δυνατόν μικρότερος καθώς όσο πιο μικρή τιμή τόσο πιο πολύ προστατεύονται οι δανειστές σε περίπτωση πτώχευσης.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Ίδια Κεφάλαια	5.093.746,10	4.377.232,47	3.397.940,84
Ξένα Κεφάλαια	8.393.623,31	8.855.321,74	8.674.364,78
x 100	60,69	49,43	39,17

Βλέπουμε ότι η τιμή του δείκτη για την Paperpack έχει ανοδική πορεία, ενώ αντίθετα στο δείκτη της επιχείρησης ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ υπάρχει μία αυξομείωση. Συγκριτικά μεταξύ τους οι δανειστές της ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ είναι περισσότερο εξασφαλισμένοι σε σχέση με της Paperpack.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Ίδια Κεφάλαια	413.865,90	252.289,64	231.091,76
Ξένα Κεφάλαια	2.304.309,16	1.715.301,91	1.307.360,92
x 100	17,96	14,7	17,67



Διάγραμμα 23 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Ιδίων προς Ξένων Κεφαλαίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.7.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΠΑΓΙΑ

$$\text{ΑΙΑΠ} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΑ ΠΑΓΙΑ}}$$

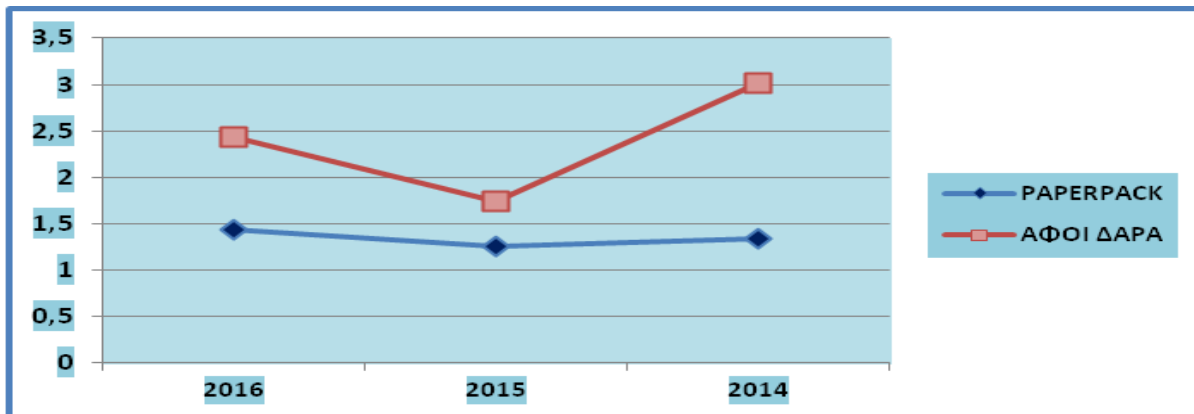
Με τον υπολογισμό του συγκεκριμένου αριθμοδείκτη σκοπός είναι η εύρεση του τρόπου χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων μιας επιχείρησης. Όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι μεγαλύτερα των επενδύσεων της σε πάγια, τότε ένα μέρος των κεφαλαίων κίνησης αυτής προέρχεται από τους μετόχους της.

Αντίθετα, όταν τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα των επενδύσεων σε πάγια, τότε για τη χρηματοδότηση των παγίων στοιχείων έχουν χρησιμοποιηθεί, εκτός από τα ίδια, τα ξένα κεφάλαια.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Ίδια Κεφάλαια	5.093.746,10	4.377.232,47	3.397.940,84
Αναπόσβεστα Πάγια	3.525.896,81	3.455.976,83	2.523.827,82
	1,44	1,26	1,34

Βλέπουμε πως και στις δύο επιχειρήσεις ο δείκτης είναι πάνω από την μονάδα που σημαίνει πως οι επιχειρήσεις έχουν βρει τρόπους για την καλύτερη χρηματοδότηση των παγίων επενδύσεων τους.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Ίδια Κεφάλαια	413.865,902	252.289,64	231.091,76
Αναπόσβεστα Πάγια	169.700,68	144.184,66	76.595,49
	2,44	1,74	3,01



Διάγραμμα 24 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Ιδίων προς Αναπόσβεστον Παγίων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

3.7.5. ΑΡΙΘΜΟΛΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΤΟΚΩΝ

$$\text{ΔΚΤ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ \& ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΚΩΝ}}$$

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων εκφράζει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια, δηλαδή, δείχνει πόσες φορές αυτοί οι τόκοι καλύπτονται από τα καθαρά κέρδη της.

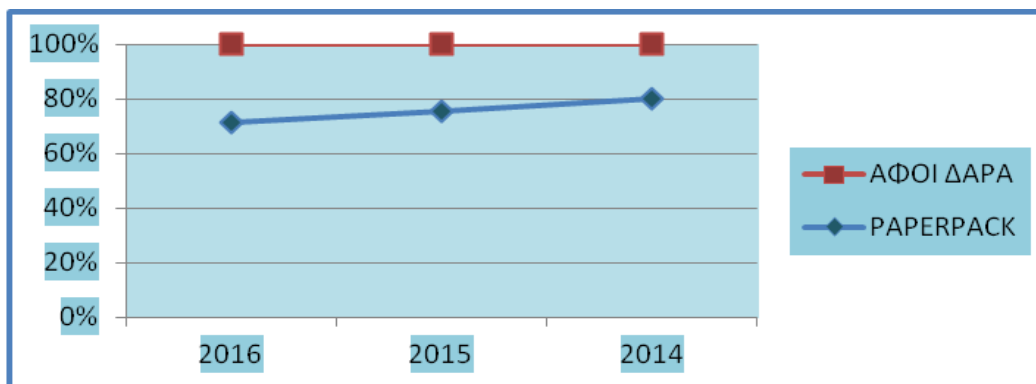
Ο δείκτης αυτός παρέχει ένδειξη για το περιθώριο ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές και παρουσιάζει ιδιαίτερη σπουδαιότητα για αυτούς, εφόσον εμφανίζει την ικανότητα της επιχείρησης, να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της.

PAPERPACK	2016	2015	2014
Κ.Κ. Εκμετάλλευσης προ Φ. & Τ.	1.931.459,77	1.834.249,10	1.826.211,64
Σύνολο Τόκων	260.590,27	298.393,09	195.758,32
	7,41 φορές	6,14 φορές	9,32 φορές

Βλέπουμε πως η επιχείρηση Paperpack δεν αντιμετωπίζει προβλήματα στην αποπληρωμή των τόκων της, ωστόσο η μείωση του δείκτη της το έτος 2015 δείχνει την εμφάνιση μιας αδυναμίας.

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ	2016	2015	2014
Κ.Κ. Εκμετάλλευσης προ Φ. & Τ.	293.057,69	248.922,53	194.296,41
Σύνολο Τόκων	86.057,16	103.498,24	70.070,00
	3,40 φορές	2,41 φορές	2,77 φορές

Ωστόσο, όπως διακρίνουμε και η εταιρεία Δάρα δεν έχει πρόβλημα αποπληρωμής των τόκων της και μάλιστα το έτος 2016 παρουσιάζει πρόοδο στην αποπληρωμή της.



Διάγραμμα 25 : Διαγραμματική απεικόνιση του δείκτη Κάλυψης Τόκων των δύο εταιρειών για τις χρήσεις 2014 - 2016

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

4. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η ανάλυση χρηματοοικονομικών δεικτών επιτρέπει την εκτίμηση της προηγούμενης, της τωρινής και της προβλεπόμενης χρηματοοικονομικής κατάστασης και απόδοσης μιας επιχείρησης. Με τον τρόπο αυτό, ανακαλύπτονται τα δυνατά και αδύνατα σημεία της εξεταζόμενης επιχείρησης. Η αναγνώριση των δυνατών σημείων είναι σημαντική, διότι τότε μόνο αυτά μπορούν να χρησιμοποιηθούν προς όφελος της επιχείρησης. Από την άλλη πλευρά, η αναγνώριση των αδύνατων σημείων βοηθά την επιχείρηση να λάβει τα απαραίτητα διορθωτικά μέτρα (Βασιλείου και Ηρειώτης, 2008).

Οι δείκτες μιας επιχείρησης από μόνοι τους παρέχουν πολύ λίγη πληροφόρηση. Η σημαντική πληροφόρηση προέρχεται από τη σύγκριση των δεικτών της επιχείρησης με τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου ή της ίδιας της επιχείρησης διαχρονικά.

Στην εργασία αυτή, οι δυο εταιρείες κυτιοποιίας που χρησιμοποιήθηκαν έχουν καταλυτική σημασία καθότι στηρίζουν την ελληνική οικονομία, απασχολούν εκατοντάδες εργαζομένους και δημιουργούν ένα έφορο επιχειρηματικό κλίμα στην σημερινή εποχή.

Πιο συγκεκριμένα βλέπουμε πως οι δυο επιχειρήσεις μας, δείχνουν μια ευνοϊκή κατάσταση από πλευράς ρευστότητας καλύπτοντας τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις τους, γεγονός που τους εξασφαλίζει ένα επίπεδο ασφάλειας. Παρατηρούμε όμως πως σχετικά με τον δείκτη ταμειακής ρευστότητας στην περίπτωση της ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ ότι η εταιρεία δεν διαθέτει μετρητά για την κάλυψη υποχρεώσεων αλλά στηρίζεται στην αποπληρωμή τρίτων. Εκεί οφείλεται και η πτώση στη τιμή του δείκτη αυτού.

Όσον αφορά την ανάλυση δραστηριότητας των δυο επιχειρήσεων βλέπουμε ότι κινούνται εξίσου σε ίδια επίπεδα αναφορικά με τις πωλήσεις τους και τα αποθέματα τους. Βλέπουμε και τις δυο εταιρείες συνεχώς να μειώνουν τις μέρες παραμονής των αποθεμάτων στην επιχείρηση, ανανεώνοντας τα συχνά σε σχέση με τις πωλήσεις τους.

Τα ίδια κεφάλαια της Paperpack δεν επαρκούν για την εξ' ολοκλήρου χρηματοδότηση των πάγιων στοιχείων της.

Αναγκάζεται λοιπόν να χρησιμοποιήσει ξένα, δανειακά κεφάλαια. Σε αντίθεση η ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ χρησιμοποιεί μόνο τα δικά της κεφάλαια χωρίς να καταφεύγει σε δανεισμούς. Η Paperpack θα πρέπει να εξετάσει σε ποιόν τομέα πάσχει. Ίσως υπάρχει ανεπαρκής διοίκηση.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

Αδαμίδης, Λέων., Αργύρης. 1998. “Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων”, University Studio Press.

Καραθανάσης, Α., Γεώργιος, 2002. “Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Χρηματιστηριακές Αγορές”, Γ. Μπένου.

Κάντζος, Κωνσταντίνος, 2002. “Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων” , Interbooks.

Νιάρχος, Α., Νικήτας, 2004. “Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων”, Αθ. Σταμούλης.

Αποστολόπουλος Ν. Ιωάννης, 2012. “Ειδικά θέματα χρηματοδοτικής διοικήσεως”, Εκδόσεις Σταμούλη.

Δράκος Αναστάσιος & Καραθανάσης Γεώργιος, 2010. “Χρηματοοικονομική Διοίκηση των Επιχειρήσεων”, Ευγενία Σωτ. Μπένου.

Γαρουφάλης Κ. & Ζώης Κ. , 2008. “Οικονομικός Προγραμματισμός Επιχειρήσεων”, Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ.

ΑΝΑΦΟΡΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

Οικονομικές Καταστάσεις: ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ Ο.Ε. (2014_2015_2016)

Οικονομικές Καταστάσεις: PAPERPACK-ΤΣΟΥΚΑΡΙΔΗΣ Ι. Α.Β.Ε.Ε. (2014_2015_2016)

ΙΣΤΟΣΕΛΙΔΕΣ

<http://www.paperpack.gr>

<https://www.darabros.gr/portal>

ΑΝΟΙΓΜΑ ΠΑΡΑ ΟΥΣ
Μεγ. ΣΤΑΘΙΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΚΟΝΤΑΚΤΩΣΗΣ 3ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΚΑΤΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

31/12/2013

ΚΑΤΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

31/12/2012

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΜΕΤΡΗΣΗ	ΜΑΡΤΙΟΣ 2013	ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2013	ΜΑΪΟΣ 2013	ΙΟΥΝΙΟΣ 2013	ΙΟΥΛΙΟΣ 2013	ΑΥΓΟΥΣΤΟΣ 2013	ΣΕΠΤΕΜΒΡΙΟΣ 2013	ΟΚΤΩΒΡΙΟΣ 2013	ΝΟΕΜΒΡΙΟΣ 2013	ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΣ 2013	ΣΥΝΟΛΟ
1. ΔΑΝΕΙΑ ΚΑΙ ΠΡΟΜΗΘΕΥΣΕΙΣ	4.638,49	4.638,49	4.638,49	4.638,49	4.638,49	4.638,49	4.638,49	4.638,49	4.638,49	4.638,49	46.384,90
2. ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΑ	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	1.200,00	12.000,00
3. ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00	1.000,00
4. ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ	4.600,00	4.600,00	4.600,00	4.600,00	4.600,00	4.600,00	4.600,00	4.600,00	4.600,00	4.600,00	46.000,00
ΣΥΝΟΛΟ	6.438,49	6.438,49	6.438,49	6.438,49	6.438,49	6.438,49	6.438,49	6.438,49	6.438,49	6.438,49	64.384,90

ΑΝΟΙΓΜΑ ΠΑΡΑ ΟΥΣ
Μεγ. ΣΤΑΘΙΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΚΟΝΤΑΚΤΩΣΗΣ 3ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

31/12/2013

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

ΥΠΟΓΡΑΦΗ
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ
31/12/13

ΕΡΩΤΗΜΑΤΟΛΟΓΙΟ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΙΑΣ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ
31/12/13
ΑΝΟΙΓΜΑ ΠΑΡΑ ΟΥΣ
Μεγ. ΣΤΑΘΙΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ ΚΑΙ ΤΗΛΕΚΟΝΤΑΚΤΩΣΗΣ 3ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙ

ΑΦΟΙ ΔΑΡΑ ΟΕ 55η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ(01/11/16-31/12/16) ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2016

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΣΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΣΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ
ΕΠΕΡΙΧΗΡΙΚΟ			
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΚΤΑΧΤΑΣΕΩΣ	44.217,90	8.372,72	200.000,02
	<u>44.217,90</u>	<u>8.372,72</u>	<u>200.000,02</u>
Γ. ΠΑΥΣΙΕΣ	102.942,25	7.419,41	6.865,35
Η. ΕΠΙΔΟΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ	604.589,52	603.913,01	6.865,35
Ι. ΚΑΤΑΣΤΑΣΙΟΝ ΕΚΒΑΣΕΩΣ	10.853,97	10.032,01	207.000,53
ΚΑΤΑΣΤΑΣΙΟΝ ΕΚΒΑΣΕΩΣ - ΚΑΠΕΝΕΡΓΕΙΑ	136.889,48	79.131,75	145.424,29
Λ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	655.295,72	702.485,16	413.865,90
Μ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	855.295,72	700.295,16	40.000,00
Ν. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	14.501,62	14.501,62	52.156,06
Ξ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	169.700,88	169.700,88	40.000,00
Ω. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	208.073,00	208.073,00	97.156,06
Υ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	595.317,58	595.317,58	179.446,85
Φ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	18.969,98	18.969,98	827.153,50
Χ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	0,00	0,00	673.066,47
Ψ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	208.073,00	208.073,00	466.832,66
Ω. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	672.543,05	672.543,05	54.692,16
ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ (ΠΛΗΡΗ)	<u>1.629.256,15</u>	<u>1.629.256,15</u>	<u>(368.640,97)</u>
Ι. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	4.110,55	4.110,55	1.715.307,91
ΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	21.285,46	21.285,46	2.304.309,16
ΙΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	12.271,29	12.271,29	2.810.331,11
ΙΙΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	2.904.195,07	2.904.195,07	286.882,53
ΙΙΙΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	2.810.331,11	2.810.331,11	2.810.331,11
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΠΕΡΙΧΗΡΙΚΟΥ(ΔΗΜΗΛΙΑΝΙΔΗ)	<u>663.573,10</u>	<u>663.573,10</u>	<u>2.810.331,11</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΧΗΡΙΚΟΥ (ΑΦΗΓ-ΔΑΡΕ)	231.594,33	231.594,33	253.067,69
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΑΦ86)	61.872,49	61.872,49	0,00
Λ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ	692.226,23	692.226,23	253.067,69
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΑΦ86)	1.629.256,15	1.629.256,15	253.067,69
Ι. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	4.110,55	4.110,55	103.468,24
ΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	21.285,46	21.285,46	145.424,29
ΙΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	12.271,29	12.271,29	145.424,29
ΙΙΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	2.904.195,07	2.904.195,07	145.424,29
ΙΙΙΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	2.810.331,11	2.810.331,11	146.424,29
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΠΕΡΙΧΗΡΙΚΟΥ(ΔΗΜΗΛΙΑΝΙΔΗ)	<u>3.628.804,72</u>	<u>3.628.804,72</u>	<u>2.810.331,11</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΧΗΡΙΚΟΥ (ΑΦΗΓ-ΔΑΡΕ)	2.108.864,70	2.108.864,70	253.067,69
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΑΦ86)	1.519.640,02	1.519.640,02	253.067,69
Λ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ	7.164,32	7.164,32	0,00
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΑΦ86)	1.526.804,34	1.526.804,34	253.067,69
Ι. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	649.332,60	649.332,60	103.468,24
ΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	432.888,40	432.888,40	145.424,29
ΙΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	1.082.221,00	1.082.221,00	145.424,29
ΙΙΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	444.963,34	444.963,34	146.424,29
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΠΕΡΙΧΗΡΙΚΟΥ(ΔΗΜΗΛΙΑΝΙΔΗ)	<u>2.116.413,34</u>	<u>2.116.413,34</u>	<u>2.810.331,11</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΧΗΡΙΚΟΥ (ΑΦΗΓ-ΔΑΡΕ)	74.077,17	74.077,17	253.067,69
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΑΦ86)	144.118,48	144.118,48	253.067,69
Λ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ	0,00	0,00	0,00
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΑΦ86)	151.525,65	151.525,65	253.067,69
Ι. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	31.426,57	31.426,57	0,00
ΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	233.097,69	233.097,69	253.067,69
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΠΕΡΙΧΗΡΙΚΟΥ(ΔΗΜΗΛΙΑΝΙΔΗ)	<u>74.077,17</u>	<u>74.077,17</u>	<u>253.067,69</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΧΗΡΙΚΟΥ (ΑΦΗΓ-ΔΑΡΕ)	104.575,12	104.575,12	253.067,69
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΑΦ86)	113.612,35	113.612,35	253.067,69
Λ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ	0,00	0,00	0,00
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΑΦ86)	218.367,47	218.367,47	253.067,69
Ι. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	62.022,81	62.022,81	0,00
ΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	0,00	0,00	0,00
ΙΙΙΙ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ	248.344,66	248.344,66	248.344,66
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΠΕΡΙΧΗΡΙΚΟΥ(ΔΗΜΗΛΙΑΝΙΔΗ)	<u>248.344,66</u>	<u>248.344,66</u>	<u>248.344,66</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΙΧΗΡΙΚΟΥ (ΑΦΗΓ-ΔΑΡΕ)	572,67	572,67	248.344,66
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΑΦ86)	0,00	0,00	248.344,66
Λ. ΑΠΟΡΡΙΜΜΑΤΑ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΣ	0,00	0,00	0,00
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ (ΑΦ86)	572,67	572,67	248.344,66

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΙΙ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, στοχέιουν σε μία γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΠΕΪΠΕΡΠΑΚ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΙΑ ΕΚΤΥΠΩΣΕΩΣ, ΚΥΤΙΟΠΟΙΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΔΩΝ ΧΑΡΤΙΝΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ. Συνιστούμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου του εκδότη, όπου αναρτώνται οι Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και η έκθεση επισκόπησης του νόμιμου Ελεγκτή όποτε αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση Διαδικτύου Αριθμός Φορολογικού Μητρώου Αρμόδια Υπηρεσία Σύνδεση Διαδικτύου Συμβουλίου	: http://www.paperpack.gr : 094420805 Δ.Ο.Υ. ΦΑΕ ΑΘΗΝΩΝ : Γενική Γραμματεία Εμπορίου, Διεύθυνση Α.Ε. και Πιστώεω : Ιωάννης Τσουκαρίδης, Κορίνα Φασούλη-Γραφανάκη, Τζουλιάννα Τσουκαρίδη, Νικόλαος Ζέτος, Λάμπρος Φράγκος, Δημήτριος Αντινάκος, Τίπος Βασιλόπουλος
Ημερομηνία έγκρισης από το Δ.Σ. των Ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων (από τις οποίες αντλήθηκαν τα συνοπτικά στοιχεία) Νόμιμος Ελεγκτής Ελεγκτική Εταιρεία Τύπος Έκθεσης Επισκόπησης	: 30 Μαρτίου 2017 : ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Γ. ΜΑΚΡΗΣ (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.: 26771 - Α.Μ. ΕΛΤΕ: 1483) : ΜΑΖΑΡΑΣ Α.Ε. (Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ.: 154 - Α.Μ. ΕΛΤΕ: 17) : Με σύμφωνη γνώμη

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ		ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ: ΕΜΜΕΣΗ ΜΕΘΟΔΟΣ	
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €		Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2016	31/12/2015	01/01-31/12/2016
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	2.842,06	2.745,33	1.931,46
Επενδύσεις σε ακίνητα	0,00	0,00	0,00
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	335,52	346,95	440,08
Λοπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	169,59	184,98	0,00
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία προοριζόμενα για πώληση	178,73	178,73	-10,29
Αποθέματα	1.962,10	1.984,53	0,00
Απαιτήσεις από πελάτες	4.473,26	4.427,87	0,00
Λοπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	902,79	938,25	258,50
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	2.623,32	2.425,92	-51,36
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.487,37	13.232,55	-293,09
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ			
Μετοχές Κεφάλαια	1.185,93	1.185,93	30,65
Λοπά στοιχεία Ιδίων Κεφαλαίων	3.907,82	3.191,31	82,82
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων Ιδιοκτητών μητρικής (α)	5.093,75	4.377,23	-283,22
Δικαιώματα μειοψηφίας (β)	0,00	0,00	-518,30
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	5.093,75	4.377,23	-804,23
Μακροπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.536,77	3.460,00	0,00
Προβλέψεις / Λοίπες μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	225,46	235,62	0,00
Βραχυπρόθεσμες δανειακές υποχρεώσεις	2.347,04	1.832,68	0,00
Λοίπες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	3.284,36	3.327,02	0,00
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	8.393,62	8.855,32	-79,21
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	13.487,37	13.232,55	-1.649,80
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ			
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01/01/2016 και 01/01/2015 αντίστοιχα)	4.377,23	3.191,31	
Συγκριτωρικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)	1.352,96	1.254,60	0,00
Διανεμηθέντα μερίσματα	-636,45	-284,86	0,00
Λοπά αναγνωρισμένα έσοδα	0,00	-10,45	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2016 και 31/12/2015 αντίστοιχα)	5.093,75	4.377,23	-1.044,52
		Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	197,40
		Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.425,92
		Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.623,32
			2.425,92

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ		ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	
Ποσά εκφρασμένα σε χιλιάδες €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	Ποσά Σε Χιλ €	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01/01/2016 και 01/01/2015 αντίστοιχα)	4.377,23	3.191,31	
Συγκριτωρικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπείσες δραστηριότητες)	1.352,96	1.254,60	0,00
Διανεμηθέντα μερίσματα	-636,45	-284,86	0,00
Λοπά αναγνωρισμένα έσοδα	0,00	-10,45	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων λήξης περιόδου (31/12/2016 και 31/12/2015 αντίστοιχα)	5.093,75	4.377,23	-1.044,52
		Καθαρή αύξηση / (μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	197,40
		Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	2.425,92
		Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	2.623,32
			2.425,92

Κηφισιά 30 Μαρτίου 2017

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ. & Διευθύνων Σύμβουλος Ιωάννης Π. Τσουκαρίδης ΑΔΤ ΑΜ 644642	Η Αντιπρόεδρος του Δ.Σ. Κορίνα Ε. Φασούλη - Γραφανάκη ΑΔΤ Ρ 110434	Το Μέλος του Δ.Σ. Τζουλιάννα Ι. Τσουκαρίδη ΑΔΤ Τ 196593	Ο Οικονομικός Διευθυντής Νικόλαος Δ. Ζέτος ΑΔΤ ΑΕ 519511
---	---	--	---

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ VI