



ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ
ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ

Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε. ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ
ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΗΣ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΠΕΝΤΑΕΤΙΑΣ



Σπουδάστρια: Ράδου Κυριακή

A.M. 2002238

Επιβλέπων καθηγητής: Φάββας Γεώργιος

ΚΑΛΑΜΑΤΑ

ΑΠΡΙΛΙΟΣ 2008

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Κρίνω απαραίτητο να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή μου Κ^ο Φάββα Γεώργιο, που με την υπομονή του και τις πολύτιμες συμβουλές και υποδείξεις του, συνέβαλε σημαντικά στην ολοκλήρωση της εργασίας.

Επίσης, θέλω να ευχαριστήσω την οικογένειά μου για την ηθική και υλική υποστήριξή τους για όλο το διάστημα των σπουδών μου.

Τέλος, θέλω να ευχαριστήσω όλους όσους με στήριξαν.

Κούλα Ράδου

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Στην παρούσα εργασία γίνεται η χρηματοοικονομική ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της «Καρέλιας Α.Ε.» με συγκριτική ανάλυση της τελευταίας πενταετίας.

Σήμερα, η ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 65 χώρες παγκοσμίως. Το όνομα της Εταιρείας αποτελεί εγγύηση για την εγχώρια αγορά, ενώ, στη διεθνή, συμβάλλει στη σημαντική άνοδο της κατανάλωσης των προϊόντων της.

Η εργασία ξεκινά με την παράθεση των ιστορικών στοιχείων της ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. από την ίδρυσή της, την μετατροπή της σε Όμιλο έως και σήμερα. Εκτός από τα ιστορικά στοιχεία, παρουσιάζεται η εξέλιξη του μετοχικού κεφαλαίου, της περιουσίας και των οικονομικών στοιχείων τόσο του Ομίλου όσο και της καπνοβιομηχανίας ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

Στο δεύτερο μέρος της ανάλυσης γίνεται αξιολόγηση του Ομίλου ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. με όλους τους βασικούς δείκτες Ρευστότητας, Αποδοτικότητας, Δραστηριότητας και Βιωσιμότητας.

Στη συνέχεια, ερμηνεύονται οι τιμές που έχουν προκύψει από τους αριθμοδείκτες, και γίνεται η συγκριτική ανάλυση της τελευταίας πενταετίας.

Τελειώνοντας, και υπό το πρίσμα της ερμηνείας των αποτελεσμάτων, παρουσιάζονται τα αποτελέσματα που προέκυψαν από την παραπάνω ανάλυση.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ	4
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^Ο ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ	9
1.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	10
1.2 ΔΙΟΙΚΗΣΗ / ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	10
1.3 ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ	12
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^Ο Η ΔΙΕΙΣΔΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ	14
2.1 Η «ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.» ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ	14
2.2 Η «ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.» ΣΤΙΣ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ	17
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^Ο ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ	22
3.1 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΤΗΣ «ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.»	22
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^Ο ΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ «ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.»	25
4.1 Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ «ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.» ...	25
4.2 ΚΑΤΟΧΟΙ ΜΕΤΟΧΩΝ	28
4.3 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ ΤΡΙΕΤΙΑΣ	29
4.4 ΕΞΕΛΙΞΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (ΚΑ)	29
4.5 ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΙ ΟΡΟΙ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	30
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^Ο ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	33
5.1 ΒΑΣΗ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	33
5.1.1 ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ :	34
5.1.1.1 ΠΡΩΤΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩΝ Δ. Π. Χ. Π. :	34
5.2 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ	35
5.2.1 ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	35
5.2.2 ΒΑΣΗ ΕΝΟΠΙΟΗΣΗΣ	36
5.2.3 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	37
5.2.4 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ	38
5.2.5 ΥΠΕΡΑΞΙΑ	39
5.2.6 ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ	40
5.2.7 ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	42
5.2.8 ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	42
5.2.9 ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	43
5.2.10 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	43
5.2.11 ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ - ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	44
5.2.12 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	45
5.2.13 ΕΣΟΔΑ	45

5.2.14 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ.....	46
5.2.15 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ - ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ.....	47
5.2.16 ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	48
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ.....	49
6.1 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ.....	49
6.1.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2005 - 2006.....	50
6.1.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005.....	51
6.1.3 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2003.....	52
6.1.4 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2005 - 2006.....	54
6.1.5 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005.....	55
6.1.6 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2003.....	56
6.1.7 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 31/12/2006.....	57
6.1.8 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 31/12/2005.....	58
6.1.9 ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ 31/12/2006.....	59
6.1.10 ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ 31/12/2005.....	60
6.2 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ MERIDIAN Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ - ΕΞΑΓΩΓΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ.....	61
6.2.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ MERIDIAN Α.Ε. ΤΗΣ 31/12/2006.....	62
6.2.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ MERIDIAN Α.Ε.....	64
6.3 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ.....	65
6.3.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΡΕΛΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε. ΤΗΣ 31/12/2006.....	65
6.3.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ ΚΑΡΕΛΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.....	66
6.4 ΓΕΝΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ.....	67
6.4.1 ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ.....	67
6.4.2 ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ.....	68
6.4.3 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ.....	69
6.4.4 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ.....	69
6.4.5 ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ.....	70
6.4.6 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ.....	70
6.4.7 ΑΛΛΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ.....	71
6.4.8 ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ.....	71
6.4.9 ΑΛΛΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ.....	72
6.4.10 ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ.....	73
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ.....	75
7.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	75
7.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	76
7.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	77
7.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ.....	78
7.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ.....	79
7.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ.....	80
7.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.....	80
7.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ.....	81

7.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT)	83
7.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ.....	84
7.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ.....	86
7.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ.....	86
7.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ.....	87
7.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ	89
7.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ.....	89
7.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΒΑΘΜΟΥ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ.....	90
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ	92
8.1 ΓΕΝΙΚΑ.....	93
8.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ.....	93
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ.....	96
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	98

ΕΙΣΑΓΩΓΗ



Σήμερα, η ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. δραστηριοποιείται σε περισσότερες από 65 χώρες παγκοσμίως. Το όνομα της Εταιρείας αποτελεί εγγύηση για την εγχώρια αγορά, ενώ, στη διεθνή, συμβάλλει στη σημαντική άνοδο της κατανάλωσης των προϊόντων της.

Με τη βεβαιότητα που πηγάζει από την πολυετή επιτυχημένη πορεία της στον ελληνικό και στο διεθνή χώρο του καπνού, η ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. οραματίζεται ακόμα πιο επιτυχημένο το μέλλον.

Με τη μακρόχρονη εμπειρία και την καινοτόμο πολιτική της, η Εταιρεία είναι σε θέση να προσφέρει στην αγορά σήματα που ικανοποιούν και τον πλέον απαιτητικό καπνιστή. Η δυνατότητα να παρουσιάζει νέα σήματα, αρκετά από τα οποία αποτελούν σταθμούς στην ιστορία του τσιγάρου, της χάρισε τη γενική αναγνώριση.

Στρατηγική της Εταιρείας είναι η διατήρηση της θέσης και της ανταγωνιστικότητάς της στην εγχώρια αγορά, η συνεχής ανάπτυξη σε ξένες αγορές, όπου ήδη είναι ισχυρή και πολύχρονη η παρουσία της, καθώς και η διεξόδου και η επέκταση σε νέα κράτη, με γνώμονα πάντα την ποιότητα παραγωγής και τη διάθεση υψηλού επιπέδου προϊόντων, βασισμένων στη νέα τεχνολογία και στο σύγχρονο μάρκετινγκ.

Η συνεχής βελτίωση της θέσης της Εταιρείας δημιουργεί πρόσθετη αξία για τους εργαζόμενους και τους Μετόχους της.

Οι αξίες που αποτέλεσαν τα θεμέλια της οικογενειακής επιχείρησης, από την ίδρυσή της, εξακολουθούν να καθοδηγούν την Εταιρεία στον ολοένα διευρυνόμενο χώρο των διεθνών επιχειρήσεων.

Με την ποικιλία των προϊόντων, την υποστήριξη των ανθρώπων και τη φήμη για ποιότητα και πρωτοπορία, η Εταιρία ανταποκρίνεται στις απαιτήσεις της νέας παγκόσμιας πραγματικότητας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^Ο ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΙΑ

Η επωνυμία της Εταιρείας είναι «**ΚΑΠΗΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.**», η έδρα της είναι στην Καλαμάτα και η διεύθυνσή της Οδός Αθηνών, Καλαμάτα Τ.Κ. 241 00. Η ξενόγλωσση επωνυμία της είναι «**KARELIA TOBACCO COMPANY INC.**».



Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1888 και δραστηριοποιείται στον τομέα των προϊόντων καπνού.

Το 1962 η εταιρεία μετατρέπεται σε Ανώνυμη Εταιρία με το Φ.Ε.Κ. 172/21-4-1962 και η διάρκειά της ορίστηκε ως την 31/12/2010.

Η Εταιρεία διέπεται από την Ελληνική Νομοθεσία, έχει τη μορφή της Ανώνυμης Εταιρείας και λειτουργεί σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/20.

Η εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό Μητρώου 10174/06/Β/86/126.

1.1 ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

1. Η ίδρυση και εκμετάλλευση με κέρδος καπνοβιομηχανίας στην Καλαμάτα ή αλλού, καθώς και συγχώνευση σ' αυτή άλλης υφιστάμενης ήδη καπνοβιομηχανίας, χωρίς να αποκλείεται η παράλληλη εμπορία καπνών και κάθε άλλη συναφής βιομηχανική ή εμπορική εργασία, κατά την ελεύθερη κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
2. Μπορεί επίσης το Διοικητικό Συμβούλιο να αποφασίζει για τη συμμετοχή της Εταιρείας σε άλλες τρίτες συναφείς επιχειρήσεις, λειτουργούσες με οποιαδήποτε νομική μορφή, ημεδαπές ή αλλοδαπές, διαφόρων εμπορικών και βιομηχανικών προσανατολισμών, καθώς και για την ίδρυση, εντός ή εκτός της Ελλάδος, μόνης ή μαζί με άλλα φυσικά ή νομικά πρόσωπα, εταιρειών και τη συμμετοχή σ' αυτές.

Η κύρια δραστηριότητα της Εταιρείας είναι η παραγωγή και διάθεση τσιγάρων και η διάθεση πούρων.

Τα έσοδά της κατά κύριο λόγο προέρχονται από τη διάθεση τσιγάρων και πούρων.

1.2 ΔΙΟΙΚΗΣΗ / ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Η ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, το οποίο εκλέχθηκε από την Τακτική Γενική Συνέλευση στις 24/07/2003.

Η σημερινή σύνθεση είναι η ακόλουθη:

- Βικτωρία-Μαργαρίτα Γ. Καρέλια, Πρόεδρος Μη εκτελεστικό μέλος
- Κωνσταντίνος Ι. Καρέλιας, Αντιπρόεδρος Εκτελεστικό μέλος
- Ανδρέας Γ. Καρέλιας, Διευθύνων Σύμβουλος Εκτελεστικό μέλος
- Ευστάθιος Γ. Καρέλιας, Σύμβουλος Εκτελεστικό μέλος
- Ασημίνα Κ. Καρέλια, Σύμβουλος

Η θητεία του ανωτέρω Διοικητικού Συμβουλίου είναι μέχρι 30/6/2008.

Την εταιρεία εκπροσωπούν και δεσμεύουν:

- Ανδρέας Γ. Καρέλιας Διευθύνων Σύμβουλος
- Κωνσταντίνος Ι. Καρέλιας Αντιπρόεδρος
- Ευστάθιος Γ. Καρέλιας Σύμβουλος

Η διεύθυνση της Εταιρείας ασκείται από τους:

- Ανδρέα Γ. Καρέλια Διευθύνοντα Σύμβουλο
- Ευστάθιο Γ. Καρέλια Γενικό Διευθυντή

Τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας δεν ασκούν δραστηριότητα εκτός της Εταιρείας, δεν έχουν λάβει δάνεια και δεν έχουν λάβει εγγυήσεις από την Εταιρεία.

Δεν υπάρχουν εταιρείες στις οποίες τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας συμμετέχουν κατά ποσοστό τουλάχιστον 10%.

Τα μέλη του Δ.Σ. της Εταιρείας και τα στελέχη της Διοίκησής της έχουν την ελληνική ιθαγένεια, δεν έχουν καταδικασθεί για πράξεις ατιμωτικές, ούτε για οικονομικά εγκλήματα, ούτε είναι αναμειγμένα σε δικαστικές εκκρεμότητες που αφορούν πτώχευση, εγκληματική πράξη και απαγόρευση άσκησης:

- επιχειρηματικής δραστηριότητας
- χρηματιστηριακών συναλλαγών
- επαγγέλματος ως σύμβουλος επιχειρήσεων, διευθυντικό στέλεχος τραπεζών και ασφαλιστικών εταιρειών, ανάδοχος έκδοσης, στέλεχος χρηματιστηριακών εταιρειών κ.λπ.

1.3 ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η αξία των παγίων στοιχείων πριν τις αποσβέσεις στις 31/12/2006 ανερχόταν σε Ευρώ 124.288.162,06. Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία της Εταιρείας αυξήθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσεως 2006 κατά Ευρώ 4.038.920,36 και ανάγονται στην αγορά, βελτιώσεις και προσθήκες των εγκαταστάσεων, μηχανημάτων και λοιπού εξοπλισμού.

1. Γήπεδα – Κτίρια

Τα γήπεδα και κτίρια της Εταιρείας έχουν αναλυτικότερα ως εξής:

1. Αστικό ακίνητο, πολυώροφου κτιρίου, μετά της περιοχής του και των συστατικών μερών και παραρτημάτων, κείμενων εντός του εγκεκριμένου σχεδίου πόλεως Καλαμάτας, Δήμου Καλαμάτας, εις θέσιν Φραγκόλιμνα, συνολικής εκτάσεως του οικοπέδου τ.μ. 4.400 και συνολικού όγκου κτισμάτων κ.μ. 72.000 περίπου, περιελθόν στην Εταιρεία τμηματικώς από 1962 - 1965. Τα κτίσματα του ως άνω ακινήτου υπέστησαν σοβαρές ζημιές κατά τον σεισμό της Καλαμάτας το έτος 1986, το ύψος των οποίων δεν δύναται να υπολογισθεί, δεδομένου ότι το όλο κτίριο κατέστη μη χρησιμοποιήσιμο.
2. Αστικό ακίνητο, συγκρότημα εργοστασίου μετά γηπέδου του και της περιοχής του και του εν αυτό εργοστασίου, μετά των πάσης φύσεως εγκαταστάσεων, αποθηκών, κτιρίου παραγωγής ενέργειας, ναΐσκου, θυρωρείου και λοιπών συστατικών αυτού μερών και παραρτημάτων, εις θέσιν Παληάμπελα ή Λιόφυτα επί της Εθνικής οδού Καλαμάτας - Τριπόλεως συνολικής εκτάσεως του οικοπέδου τ.μ. 67.248, συνολικού όγκου κτισμάτων καπνεργοστασίου κ.μ. 206.041 και συνολικού όγκου κτιρίων καπναποθηκών κ.μ. 217.843, περιελθόντος εις την Εταιρείαν τμηματικώς από 1966 - 1969. Τμήμα του συγκροτήματος των αποθηκών υπέστη ζημιές οι οποίες απεκαταστάθησαν ήδη. Η δαπάνη της αποκαταστάσεως ανήλθεν εις Ευρώ 128.391,87.

Επί των ως άνω (1 και 2) ακινήτων και των εν αυτοίς εμπεπηγμένων και μονίμως εναποτεθειμένων μηχανημάτων και εγκαταστάσεων έχει εγγραφεί εις τα βιβλία των υποθηκών του Τελωνείου Καλαμάτας υποθήκη δια ποσόν Ευρώ 39.362.521,04 υπέρ του Ελληνικού Δημοσίου προς εξασφάλισιν των χορηγουμένων εις την Εταιρείαν επί πιστώσει ενσήμων ταινιών φορολογίας καπνού.

3. Αστικό ακίνητο, ήτοι οικόπεδον κείμενον εντός του σχεδίου πόλεως Καλαμάτας επί της πλατείας Βασιλέως Γεωργίου νυν πλατεία Ελευθερίας και οδού Γιατράκου, εμβαδού τ.μ. 611, περιελθόν στην Εταιρεία από του έτους 1975.
4. Αστικό ακίνητο ήτοι το υπ' αριθμ. 7 διαμέρισμα του Δ' υπέρ το ισόγειον ορόφου της εν Αθήναις και επί της Λεωφόρου Αμαλίας 26πολυκατοικίας, εμβαδού τ.μ. 179,24, περιελθόν στην Εταιρεία το 1964.
5. Αστικό ακίνητο, ήτοι το υπ' αριθμ. 1 κατάστημα του ισογείου, μετά του άνωθεν τούτου μεσορόφου (παταριού) της εν Νέα ΜαινεμένηΘεσσαλονίκης και επί της οδού Τούμπας, ήδη Μοναστηρίου, αριθμ. 244 πολυκατοικίας, εμβαδού τ.μ. 583,30, περιελθόντος εις τηνΕταιρείαν την 20/8/1981.
6. Αστικό ακίνητο, ήτοι οικόπεδον κείμενον εν Αθήναις εις θέσιν Βούθουλας και επί της Λεωφόρου Αθηνών (πρώην Καβάλας), εμβαδού τ.μ. 2.203,02, περιελθόν στην Εταιρεία το 1988.
7. Κτίριο γραφείων έξι ορόφων και 2 υπογείων γκαράζ, κείμενον εν Αθήναις εις θέσιν Βούθουλας και επί της Λ. Αθηνών (πρώην Καβάλας) 110 συνολικού εμβαδού ορόφων τ.μ. 6.582,21.
Το κτίριο άρχισε να κατασκευάζεται το 1989 και τελείωσε το καλοκαίρι του 1994.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^Ο Η ΔΙΕΙΣΔΥΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ

2.1 Η «ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.» ΣΤΗΝ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΑΓΟΡΑ

Μετά την αναδιάταξη των μεριδίων της εγχώριας αγοράς, ως αποτέλεσμα της απόφασης της Ελληνικής Κυβέρνησης να επιβάλει, το 2005, ελάχιστο Ειδικό Φόρο Κατανάλωσης, επηρεάζοντας σημαντικά το σήμα Leader, έκπληκτοι βρεθήκαμε ενώπιον νέας αύξησης του ίδιου φόρου τον Ιούλιο του 2006.



Η δεύτερη αυτή αύξηση οδήγησε στην περαιτέρω πτώση των πωλήσεων του σήματος που, το 2004, όταν λανσαρίστηκε στην ελληνική αγορά, έφτασε ποσοστό 8,38% (AC Nielsen Greece).

Προκειμένου να αντιμετωπίσουμε αυτήν την άνευ προηγουμένου αβεβαιότητα που προκάλεσε η επιμονή της Κυβέρνησης να παρεμβαίνει στην αγορά, προχωρήσαμε σε επαναπροσδιορισμό της στρατηγικής μας για το 2006.

Επικεντρωθήκαμε περισσότερο στην ανάπτυξη και τη διεύρυνση των σημάτων μας, όχι μόνο στις κατηγορίες μέσης και υψηλής τιμής, αλλά και σε ένα εντελώς νέο προϊόν καπνού, συγκεκριμένα στον καπνό για στριφτά τσιγάρα, που εξελίχθηκε σε μια από τις πλέον αξιοσημειώτες νέες παρουσίες στη συγκεκριμένη αγορά.

Όπως ήταν αναμενόμενο, το μέτρο της Κυβέρνησης επηρέασε αρνητικά τις συνολικές πωλήσεις της KARELIA στην ελληνική αγορά, με αποτέλεσμα ο αριθμός τσιγάρων που πωλήθηκαν να μειωθεί, από 4,47 δισεκατομμύρια το 2005, σε 3,6 δισεκατομμύρια το 2006. Παράλληλα, μειώθηκε και το μερίδιο της Εταιρείας στην αγορά, από 13,34% το 2005, σε 10,78% το 2006 (Πηγή στοιχείων: AC Nielsen Greece). Σύμφωνα με τους υπολογισμούς μας, μείωση της τάξης του 1% σημείωσε, επίσης, η συνολική κατανάλωση τσιγάρων στην ελληνική αγορά, υποχωρώντας στα 29,36 δισεκατομμύρια τσιγάρα το 2006, από 29,65 δισεκατομμύρια τσιγάρα το 2005.

Παρά τις δυσκολίες που αντιμετώπισε το Leader, με ενισχυμένες επιδόσεις εμφανίστηκαν οι υπόλοιπες οικογένειες σημάτων. Η ιδιαίτερος δημοφιλής οικογένεια σημάτων Karelia Slims παρουσίασε διψήφια αύξηση των πωλήσεων, κατά 11,94%, με ταυτόχρονη αύξηση του μεριδίου της που διαμορφώθηκε από 0,57% σε 0,64% (Πηγή στοιχείων: AC Nielsen Greece). Η αύξηση αυτή είναι το αποτέλεσμα μιας μακροχρόνιας στρατηγικής που επένδυσε στη δυναμική του σήματος, στην ισχυρή επικοινωνιακή πολιτική και στην εξαιρετική ποιότητα. Με ιδιαίτερη προσμονή αναμένεται η νέα διαφημιστική εκστρατεία που θα παρουσιαστεί το 2007.

Η ανοδική πορεία συνεχίστηκε για την πολυτελή σειρά George Karelias and Sons, οι πωλήσεις της οποίας αυξήθηκαν κατά 11,82%, εξασφαλίζοντάς της ακόμα υψηλότερο μερίδιο αγοράς (από 0,40% σε 0,45%). Στις θετικές αυτές επιδόσεις συνέβαλε η νέα διαφημιστική εκστρατεία, η οποία υποστηρίχθηκε με αποτελεσματικές μεθόδους μάρκετινγκ, όπως η υπαίθρια διαφήμιση και οι προωθητικές ενέργειες, με παράλληλη προβολή διαφημιστικού σποτ στους κινηματογράφους.

Επιπροσθέτως, το Φεβρουάριο του 2006, η ΚΑΡΕΛΙΑ εισήλθε στην κατηγορία του καπνού για στριφτά τσιγάρα, λανσάροντας το σήμα George Karelias and Sons Hand Rolling Tobacco. Το νέο αυτό προϊόν κατέκτησε σημαντικό μερίδιο της συγκεκριμένης αγοράς (1,89%) με πωλήσεις που έφτασαν τα 28.417 κιλά, ξεπερνώντας σειρά από διεθνή σήματα, σε μια ραγδαία αναπτυσσόμενη κατηγορία καπνικών προϊόντων. Στην επιτυχία αυτή συνέβαλαν η έξοχη ποιότητα του προϊόντος, καθώς και η υλοποίηση μιας υψηλής εμβέλειας διαφημιστικής εκστρατείας και μιας σειράς προσεκτικά σχεδιασμένων δραστηριοτήτων προώθησης, με έμφαση στην ανάδειξη των ξεχωριστών χαρακτηριστικών του σήματος.

Οι οικογένειες σημάτων Rex 25's και Karelia Blue κατάφεραν να αναστρέψουν την πτωτική τους πορεία, παρουσιάζοντας, το 2006, αύξηση τόσο των πωλήσεων, όσο και του μεριδίου τους. Συγκεκριμένα, άνοδο 5,81% σημείωσαν οι πωλήσεις της οικογένειας Rex 25's, το μερίδιο της οποίας αυξήθηκε σε 1,69% το 2006, έναντι 1,63% το 2005 (Πηγή στοιχείων: AC Nielsen Greece). Τα συγκεκριμένα προϊόντα υποστηρίχθηκαν από μια νέα διαφημιστική εκστρατεία και ένα νέο πρόγραμμα προώθησης που τους προσέδωσαν περαιτέρω ζωτικότητα, συμβάλλοντας ταυτόχρονα στην αύξηση του αριθμού των καπνιστών που τα επιλέγουν.

Η οικογένεια σημάτων Karelia Blue και Karelia White, αφού προχώρησε σε ανανέωση των πακέτων 100's σε «round corner» με στρογγυλεμένες γωνίες και με συνεχιζόμενη την υποστήριξη που της παρείχε η επιτυχημένη διαφημιστική εκστρατεία, σημείωσε άνοδο των πωλήσεων, από 762 εκατομμύρια τσιγάρα το 2005, σε 818 εκατομμύρια για το 2006 (Στοιχεία πωλήσεων: ΚΑΡΕΛΙΑ). Η κατά 7,62% αύξηση του όγκου πωλήσεων συνετέλεσε στην αύξηση του μεριδίου αγοράς, από 2,58% το 2005, σε 2,64% το 2006 (Πηγή στοιχείων: AC Nielsen Greece).

Στην αγορά των πούρων, οι πτωτικές τάσεις συνεχίστηκαν το 2006. Ωστόσο, η ΚΑΡΕΛΙΑ κατάφερε να διατηρήσει σταθερό μερίδιο αγοράς, χάρη στις άριστες επιδόσεις των οικογενειών σημάτων Neos και J. Cortès, της J. Cortès Cigars NV. Η επιτυχία αυτή οδήγησε στη διεύρυνση της γκάμας των Neos, με την εισαγωγή των Neos Cappuccino 10's και των Neos Vanilla Feelings 10's, το Μάρτιο του 2006. Η ανοδική πορεία συνεχίστηκε και για τα σήματα πούρων King Edward's, της Swisher

International Inc. Οι πωλήσεις των Backwoods σημείωσαν μικρή πτώση, οδηγώντας μας στη λήψη μέτρων για τη διατήρηση των μεριδίων τους, μέσω μιας σειράς προωθητικών δραστηριοτήτων δειγματισμού και μέσω switch-sales σε επιλεγμένα περίπτερα με το λογότυπο Backwoods, σε μεγάλες πόλεις.

Στα Καταστήματα Αφορολογητών Ειδών (Κ.Α.Ε.), με επιτυχία κατορθώσαμε να ξεπεράσουμε δυσκολίες που προέκυψαν στο σύνολο της αγοράς. Έτσι, η οικογένεια Karelia Slims παρουσίασε σταθερότητα, με το Karelia Slims Crème Color να σημειώνει εξαιρετικά αποτελέσματα. Η επιτυχία της οικογένειας συμπληρώθηκε το Μάιο του 2006 με το Karelia Slims Blue. Επίσης, στην κατηγορία σημάτων οικονομικής τιμής, εκπληκτική ήταν η άνοδος της οικογένειας Leader, της οποίας οι πωλήσεις σχεδόν διπλασιάστηκαν. Παράλληλα, εντατικά προγράμματα προώθησης υλοποιήθηκαν καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, σε σημεία πώλησης σε αεροδρόμια και σε συνοριακούς σταθμούς.

2.2 Η «ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.» ΣΤΙΣ ΔΙΕΘΝΕΙΣ ΑΓΟΡΕΣ

Η ΚΑΡΕΛΙΑ είναι μία από τις ελάχιστες καπνοβιομηχανίες των οποίων τα σήματα κατόρθωσαν να σημειώσουν σταθερή ανοδική πορεία, επί σειρά ετών, στις διεθνείς αγορές. Σήμερα, τα σήματα της Εταιρείας διατίθενται σε περισσότερες από 65 χώρες ανά τον κόσμο, με εκτιμώμενο παγκόσμιο μερίδιο αγοράς της τάξης του 0,3%, κερδίζοντας στη διάρκεια των ετών περισσότερους καταναλωτές.

Εξαίρεση στην ανοδική πορεία μας αποτέλεσε η περυσινή χρονιά, κατά την οποία ο συνολικός όγκος πωλήσεων παρουσίασε κάμψη, κυρίως λόγω μιας παρατεταμένης απεργίας στο λιμάνι του Πειραιά που επηρέασε σημαντικά την εξυπηρέτηση των διεθνών μας παραγγελιών, το τελευταίο τρίμηνο του 2006, και λόγω εσωτερικών προβλημάτων σε δύο αγορές, στην Παλαιστίνη και στη Μαυριτανία. Ως αποτέλεσμα, το σύνολο των εξαγωγών της Εταιρείας κυμάνθηκε στα 9,4 δισεκατομμύρια τσιγάρα, μειωμένο κατά 1,4 δισεκατομμύρια σε σχέση με το 2005 (-13%). Επιπροσθέτως, η αποδυνάμωση του Δολαρίου έναντι του Ευρώ επηρέασε τα έσοδά μας, δεδομένου ότι μεγάλο μέρος του ολικού μας τζίρου τιμολογείται σε Δολάρια.

Παρά τις απρόβλεπτες εξελίξεις, το 2006 κατορθώσαμε, κατά μεγάλο μέρος, την πραγματοποίηση των στρατηγικών μας στόχων. Επικεντρωθήκαμε στη διανομή μιας εμπλουτισμένης γκάμας προϊόντων στις αγορές όπου δραστηριοποιούμαστε ενώ εστιάσαμε στα σήματα υψηλής και μέσης τιμής. Η είσοδος των προϊόντων μας σε περισσότερα καταστήματα αφορολογήτων βοήθησε, επίσης, στην περαιτέρω ενίσχυση της διεθνούς προβολής της Εταιρείας, ενώ εξασφάλισε την πρόσβαση περισσότερων ταξιδιωτών στα πλέον δημοφιλή σήματά μας.

Στην Ευρωπαϊκή Ένωση, οι πωλήσεις της ΚΑΡΕΛΙΑ αυξήθηκαν κατά 28%. Τα βασικά σήματα της Εταιρείας παρουσίασαν ιδιαίτερα σημαντικές επιδόσεις σε πολλές αγορές, με τις οικογένειες Karelia Slims και George Karelias and Sons να πρωταγωνιστούν. Σε συνέχεια της εξαιρετικής πορείας μας στη Μεγάλη Βρετανία, εισαγάγαμε σειρά νέων σημάτων και προχωρήσαμε σε νέες συμφωνίες για την παρουσία των προϊόντων μας σε περισσότερα καταστήματα αφορολογήτων ειδών.

Αν και ο συνολικός όγκος πωλήσεων τσιγάρων, στην αγορά της Μεγάλης Βρετανίας, σημείωσε πτώση το 2006, η θυγατρική μας, Karelia Tobacco Company (U.K.) Ltd., πέτυχε σημαντική αύξηση, κυρίως χάρη στις πωλήσεις του Karelia Slims Menthol και στο λανσάρισμα του σήματος Karelia Slims Blue. Επίσης, εισήχθη, σε εξειδικευμένα καταστήματα ειδών καπνιστού, ο νέος καπνός για στριφτά τσιγάρα, George Karelias and Sons Hand Rolling Tobacco. Η συμφωνία με έναν από τους μεγαλύτερους ομίλους Cash & Carry απετέλεσε σημαντικό βήμα για την περαιτέρω διεύρυνση των σημάτων μας στην εγχώρια αγορά, μέσα από τη διεύρυνση του δικτύου διανομής που προβλέπεται για το 2007. Όσον αφορά στις πωλήσεις μας στο χώρο των Duty Free, αυτές σημείωσαν εξαιρετική άνοδο της τάξης του 26%, ποσοστό πολύ υψηλότερο από το σύνολο της αγοράς.

Επίσης, το Karelia Slims Blue τοποθετήθηκε, εντός του 2006, στα αεροδρόμια του Heathrow και του Gatwick (South), δύο σημεία αιχμής ως προς τις διεθνείς πωλήσεις και την επέκταση της αγοράς των σημάτων μας στο χώρο των Duty Free.

Σε συνέχεια των προσπαθειών μας σε άλλες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης για ευρύτερη διανομή και αύξηση της αναγνωρισιμότητας των σημάτων μας στα σημεία λιανικής, η οικογένεια Karelia Slims, στην Ισπανία και στην Πορτογαλία, πέτυχε

εξαιρετική άνοδο, ενισχυμένη παράλληλα από το λανσάρισμα του Karelia Slims Blue. Στην Κύπρο, οι πωλήσεις μας διατήρησαν την ανοδική τους τάση στην τοπική αγορά, με την παράλληλη είσοδο του Karelia Slims Blue τόσο στην εγχώρια όσο και στην αγορά αφορολογητών ειδών. Αύξηση του όγκου πωλήσεων σημειώθηκε, επίσης, στη Δανία, ενώ το 2006 τα σήματά μας εισήλθαν και στην Ουγγαρία.

Στις αγορές της Λετονίας, της Τσεχίας και της Σλοβακίας, καθώς και στις Κάτω Χώρες, όπου το μερίδιο αγοράς της ΚΑΡΕΛΙΑ σημειώνει σταθερή αύξηση κατά τα τελευταία τρία χρόνια, εισήλθε το Karelia Slims Blue. Στα Βαλκάνια, εξακολουθήσαμε την εφαρμογή της επιτυχημένης στρατηγικής μας, η οποία έχει οδηγήσει σε αύξηση του όγκου πωλήσεων των σημάτων μας, ενισχύοντας περαιτέρω την παρουσία τους. Διευρύναμε την γκάμα μας στο σύνολο της περιοχής, επιτυγχάνοντας αύξηση πωλήσεων κατά 11%. Στην Αλβανία, μετά την αύξηση της φορολογίας το καλοκαίρι του 2006, παρατηρήθηκε σημαντικότερη εισροή τσιγάρων παράλληλης αγοράς, με αποτέλεσμα να αποσταθεροποιηθεί προσωρινά η αγορά.

Ο όγκος πωλήσεων αυξήθηκε σημαντικά στη Βουλγαρία, όπου διατίθενται το Karelia Slims, το Karelia Blue και το George Karelias and Sons. Ο εκεί ανταγωνισμός αναμένεται να ενισχυθεί ιδιαίτερα το 2007, καθώς η χώρα εισέρχεται στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Για το λόγο αυτό, το γραφείο αντιπροσωπείας μας στη Βουλγαρία αναβαθμίστηκε σε εισαγωγική-εμπορική εταιρεία, θυγατρική της ΚΑΡΕΛΙΑ, με αποκλειστικό σκοπό την εισαγωγή και την εμπορία των σημάτων μας. Στη Σερβία και στο Μαυροβούνιο, όπου κυκλοφορεί το Karelia Slims, οι πωλήσεις αυξήθηκαν σημαντικά, με παράλληλη είσοδο στην αγορά των νέων παραλλαγών του σήματος. Σταθερή παρέμεινε η απόδοσή μας στη Βοσνία, ενώ στο Κόσοβο ξεκινήσαμε συνεργασία με νέο συνεργάτη.

Άνοδο σημείωσαν, επίσης, οι πωλήσεις μας στη Μέση Ανατολή, ενισχυμένες κατά 5%, ενώ εισήχθησαν με επιτυχία αρκετά νέα σήματα. Στην Αίγυπτο, η γκάμα των προϊόντων μας, διευρυμένη μετά το λανσάρισμα τριών νέων σημάτων, συνεχίζει τη δυναμική της πορεία στην αγορά των αφορολογητών ειδών, ενώ ικανοποιητικά κινήθηκαν οι πωλήσεις και στην εσωτερική αγορά.

Επίσης, το νέο Karelia Slims Lights εισήλθε στην αγορά των αφορολογητών ειδών της Ιορδανίας και του Κουβέιτ, ενώ στο Ιράκ οι πωλήσεις μας διπλασιάστηκαν. Η Εταιρεία παρατήρησε μείωση του όγκου πωλήσεων στην Παλαιστίνη, εξαιτίας της εκτεταμένης πολιτικής αστάθειας στη χώρα, και μια ελαφρά πτώση στο Λίβανο, ως αποτέλεσμα του πολέμου που κράτησε λιμάνια και αεροδρόμια κλειστά από το Μάιο έως και τον Αύγουστο του 2006, γεγονός το οποίο επηρέασε, σε μικρότερη κλίμακα, και τις πωλήσεις μας στη Συρία. Στα Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα, ο όγκος πωλήσεων καθώς και το μερίδιο αγοράς παρουσίασαν ουσιαστική άνοδο και νέες εκδοχές των σημάτων μας κυκλοφόρησαν στην αγορά. Η αυξημένη προσοχή μας στην αγορά της Τουρκίας ευελπιστούμε ότι θα αναπτύξει ακόμη περισσότερο τις πωλήσεις των προϊόντων μας στα πολλά, χάρη στη γεωγραφική θέση της, συνοριακά καταστήματα αφορολογητών ειδών της χώρας. Ταυτόχρονα, συνεργασία για τη διάθεση των σημάτων μας ξεκινήσαμε και στο Ιράν.

Στην Ανατολική Ευρώπη, οι πωλήσεις σημείωσαν αύξηση της τάξης του 4%. Η παρουσία μας υποστηρίχθηκε με τη διεύρυνση της γκάμας των προϊόντων μας, ενισχυμένες προωθητικές ενέργειες και διαφημιστικά προγράμματα. Στην Ουκρανία, οι πωλήσεις των σημάτων μας, George Karelias and Sons και Karelia Slims, απέφεραν ισχυρές αποδόσεις. Η γκάμα των προϊόντων μας διευρύνθηκε ακόμα περισσότερο με την τοποθέτηση του Karelia Slims Lights στη συγκεκριμένη αγορά, καθώς και στη Ρωσία όπου ο όγκος πωλήσεων παρέμεινε σταθερός.

Αύξηση πωλήσεων σημειώθηκε στη Μολδαβία, όπου λανσάραμε νέα σήματα. Η δραστηριότητα της ΚΑΡΕΛΙΑ στην αγορά αφορολογητών ειδών της Ρουμανίας ανεστάλη, μερικώς, κατόπιν απόφασης της κυβέρνησης να εφαρμόσει την κοινοτική νομοθεσία σχετικά με τις πωλήσεις αφορολογητών ειδών, ενόψει της εισόδου της χώρας στην Ε.Ε. Οι πωλήσεις διακόπηκαν από το Μάιο έως τον Αύγουστο του 2006, επιφέροντας μείωση του όγκου πωλήσεων. Στη Γεωργία, το Karelia Slims πρωτοστάτησε στην αύξηση των πωλήσεων της Εταιρείας, ενώ το Karelia Slims Lights τοποθετήθηκε στην αγορά της Αρμενίας με ικανοποιητικά τα πρώτα αποτελέσματα.

Στην προσπάθειά μας να διευρύνουμε την επιχειρηματική μας δραστηριότητα στις πολυποίκιλες αγορές της Βόρειας και της Δυτικής Αφρικής, ανταποκριθήκαμε στις ευκαιρίες να εισάγουμε νέα προϊόντα.

Την τρέχουσα περίοδο, λαμβάνουμε μέτρα για την επανάκτηση του μεριδίου αγοράς στη Μαυριτανία, όπου ο όγκος πωλήσεων μειώθηκε εξαιτίας εσωτερικών προβλημάτων. Τα σήματα της KARELIA σημείωσαν εξαιρετική άνοδο στη Λιβερία, την ίδια στιγμή που όγκος πωλήσεων και μερίδιο αγοράς σημείωναν αύξηση στο Μάλι, όπου λανσάραμε νέα σήματα. Και στη Μοζαμβίκη πετύχαμε σημαντική αύξηση του μεριδίου μας, το οποίο ενισχύεται με την είσοδο νέων σημάτων. Τέλος, τα προϊόντα μας εισήλθαν στην αφορολόγητη αγορά της Τυνησίας.

Στη Λατινική Αμερική, οι πωλήσεις μας παρέμειναν σε μέτρια επίπεδα, με πολύ δύσκολη, όπως αποδείχθηκε, την επιχειρηματική ανάπτυξη, καθώς η υψηλή φορολογία στις εισαγωγές και το συγκριτικό πλεονέκτημα τιμής των τοπικών τσιγάρων, δεν την ευνοούν. Παρ' όλα αυτά, παρακολουθούμε στενά τις αγορές αυτές, υιοθετώντας υπομονετική προσέγγιση. Η Άπω Ανατολή αναδείχθηκε, αναμφισβήτητα, η ταχύτερα αναπτυσσόμενη για εμάς αγορά, τη χρονιά που πέρασε, με αύξηση του όγκου πωλήσεων που ξεπερνά το 47%, ενισχυμένου από την παρουσία μας στο χώρο των αφορολογητών ειδών. Η πρώτη μας εμφάνιση στην αφορολόγητη αγορά του Χονγκ Κονγκ, με τα Karelia Slims Regular και Karelia Slims Menthol Lights, αποτελεί ένα πολλά υποσχόμενο βήμα για το μέλλον, χάρη στις δυνατότητες που προσφέρει για μεγάλους όγκους πωλήσεων.

Ταυτόχρονα, διαπραγματευθήκαμε με επιτυχία την τοποθέτηση των σημάτων μας σε καταστήματα αφορολογητών ειδών στην Κίνα. Επίσης, άνοδο σημείωσαν οι πωλήσεις μας στη Νότιο Κορέα, ενώ σταθερότητα παρατηρήθηκε στο Μακάο.

Το μερίδιο αγοράς του American Legend αυξήθηκε στις Μαλδίβες ενώ, στη Μαλαισία, σημειώθηκε σημαντική αύξηση του όγκου πωλήσεων. Άνοδο πετύχαμε και στη Σιγκαπούρη, στη Σρι Λάνκα ξεκινήσαμε νέα συνεργασία για τη διανομή του Karelia Slims στα καταστήματα αφορολογητών ειδών, ενώ τα προϊόντα μας εισήλθαν, για πρώτη φορά, στους διεθνείς αερολιμένες της Μπανγκόκ, στην Ταϊλάνδη, και του Μπαλί.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

3.1 ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΤΗΣ «ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.»

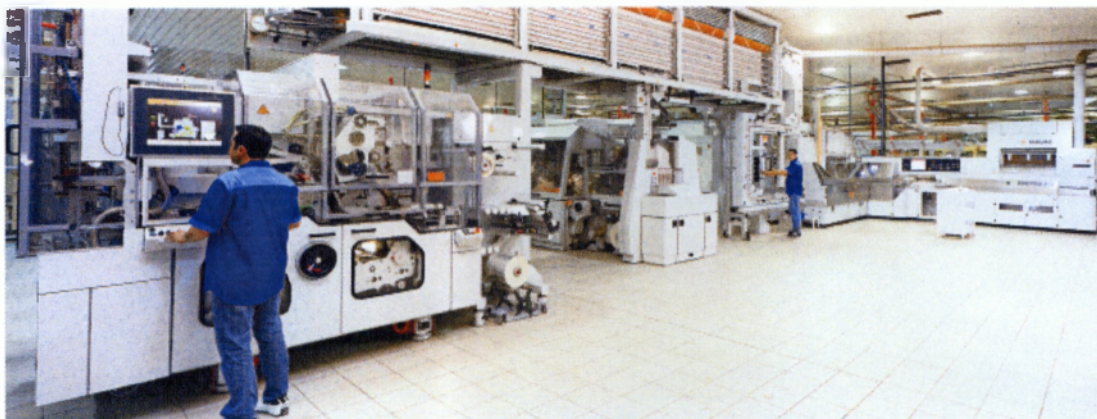
Καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, επικεντρωθήκαμε στην παραγωγή και στη δημιουργία προϊόντων υψηλής ποιότητας καθώς και στην εφαρμογή πρωτοποριακών λύσεων για την αύξηση της παραγωγικής δυνατότητας της ΚΑΡΕΛΙΑ. Με ισχυροποιημένες την ανταγωνιστικότητα, την ευελιξία και την αυτονομία μας, κατορθώσαμε να ανταποκριθούμε αποτελεσματικά στις διαρκώς αυξανόμενες απαιτήσεις της παγκόσμιας επιχειρηματικής μας δραστηριότητας.

Το 2006, θέσαμε σε εφαρμογή ένα νέο επενδυτικό πρόγραμμα που ανήλθε στα 3,6 εκατομμύρια Ευρώ, ούτως ώστε να βελτιώσουμε ακόμη περισσότερο τους δείκτες απόδοσης της Εταιρείας.



Συγκεκριμένα:

1. Είναι η πρώτη μη πολυεθνική εταιρία του κόσμου που προχώρησε στην εγκατάσταση και λειτουργία του πιο παραγωγικού συγκροτήματος Making-packing (16.000 σιγ./ λεπτό) που διαθέτει σύγχρονη τεχνολογία.
2. Ξεκίνησε, εντός του 2006, η εγκατάσταση ακόμη μίας σιγαροποιητικής μονάδας Slims, με ταχύτητα 9.000 τσιγάρων το λεπτό.
3. Εγκαταστήσαμε μια νέα μηχανή παραγωγής διπλών φίλτρων για τσιγάρα Slims, ώστε να μη χρειάζεται να εξαρτόμαστε από εξωτερικούς προμηθευτές φίλτρων, για την ιδιαίτερα δημοφιλή οικογένεια σημάτων Karelia Slims.
4. Τοποθετήσαμε ένα επιπλέον σύστημα προσθήκης αρώματος Menthol (universal flavor application) στις μηχανές παραγωγής τσιγάρων.
5. Με σκοπό να ανταποκριθούμε στην αυξανόμενη ζήτηση, παραγγείλαμε ακόμη ένα συγκρότημα συσκευασίας τσιγάρων Slims, με οριζοντα εγκατάστασης και λειτουργίας το πρώτο εξάμηνο του 2007.
6. Η Καρέλια είναι η πρώτη ελληνική καπνοβιομηχανία που επένδυσε σε μηχανή πακέτου Round Corner, με την βοήθεια της οποίας επετεύχθη η ποιοτική αναβάθμιση των Karelia Lights / Karelia Blue.



Η μηχανή πακέτου Round Corner

Συνεχίζεται η μελέτη και ο σχεδιασμός για την αναδιοργάνωση των παραγωγικών διαδικασιών, με τελικό στόχο την αύξηση της παραγωγικής μας ικανότητας, καθώς και για την αναδιοργάνωση στις αποθήκες υλικών και ανταλλακτικών. Επίσης, μελετάται, με τις οριστικές αποφάσεις να λαμβάνονται εντός του πρώτου εξαμήνου του 2007, μία νέα μεγάλη επένδυση στις εγκαταστάσεις κατεργασίας καπνού.



Παραγωγικό συγκρότημα Making-packing

Επιπρόσθετα, συνεχίζουμε να επενδύουμε στο πιο σημαντικό μας κεφάλαιο, το ανθρώπινο δυναμικό. Το άρτια εκπαιδευμένο προσωπικό της ΚΑΡΕΛΙΑ είναι ενθουσιώδες και αφοσιωμένο στις επιχειρηματικές δραστηριότητες της Εταιρείας. Για το λόγο αυτό, διαρκή στόχο μας αποτελεί η διατήρηση ενός ασφαλούς και ευχάριστου περιβάλλοντος εργασίας, το οποίο και θα συντείνει στην αύξηση της απόδοσης. Παράλληλα, τα συνεχιζόμενα εκπαιδευτικά σεμινάρια που διοργανώνουμε ενημερώνουν τους εργαζόμενους της Εταιρείας για κάθε τεχνολογική πρόοδο και τελούν σε απόλυτη αρμονία με τους οργανωτικούς μας στόχους.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^Ο ΤΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΗΣ «ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.»



4.1 Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΟΥ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΗΣ «ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.»

Το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας δημιουργήθηκε ως ακολούθως:

1. Από το αρχικό κεφάλαιο δραχμών ενός εκατομμυρίου (1.000.000), το οποίο καταβλήθηκε ολόκληρο σε μετρητά, διαιρούμενο σε δέκα χιλιάδες εταιρικές μετοχές ονομαστικής αξίας δραχμών εκατό (100) η κάθε μία.
2. Από αύξηση του αρχικού κεφαλαίου, που έγινε μεταγενέστερα, κατά δραχμές είκοσι τέσσερα εκατομμύρια εξακόσιες χιλιάδες (24.600.000), που

καταβλήθηκε ολόκληρο σε είδος, με τη συγχώνευση της ομόρρυθμης εμπορικής Εταιρείας με την επωνυμία ΑΔΕΛΦΟΙ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑ, που είχε την έδρα της στην Καλαμάτα, κατά τις διατάξεις του άρθρου 4 παρ. 1 του Ν.Δ. 4002/1959 και του άρθρου 12 του Ν.Δ. 3765/1957 και την εισφορά της εταιρικής περιουσίας, ως σύνολο δικαιωμάτων και υποχρεώσεων, που αποτιμήθηκε νόμιμα σε δραχμές είκοσι τέσσερα εκατομμύρια εξακόσιες χιλιάδες (24.600.000), διαιρούμενο σε διακόσιες σαράντα έξι χιλιάδες (246.000) μετοχές ονομαστικής αξίας δραχμών εκατό (100) η κάθε μία. Σημειώνεται ότι, κατά την αποτίμηση της εισφοράς σε είδος της εταιρικής περιουσίας της συγχωνευθείσας ομόρρυθμης Εταιρείας ΑΔΕΛΦΟΙ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑ, διαπιστώθηκε υπεραξία παγίων περιουσιακών στοιχείων, που ανέρχεται σε είκοσι τέσσερα εκατομμύρια εννιακόσιες σαράντα τρεις χιλιάδες εκατόν εξήντα επτά και ενενήντα λεπτά (24.943.167,90) δραχμές, υποκείμενη σε φορολογία σύμφωνα με τη διάταξη του άρθρου 12 παρ. 2 του Ν.Δ. 3765/1957, κατά τη διάλυση της Εταιρείας. Γίνεται μνεία ότι ανάμεσα στα περιουσιακά στοιχεία της ομόρρυθμης Εταιρείας, που απορροφήθηκε, περιλαμβάνονται και τα ειδικά αποθεματικά της από αφορολόγητες κρατήσεις άρθρου 18 Α.Ν. 942/1949 ποσού δραχμών 2.163.693 και Ν.Δ. 4002/1959 ποσού δραχμών 3.219.024, τα οποία υπολογίστηκαν σαν παθητικό της Εταιρείας που συγχωνεύτηκε και τα οποία θα εμφανίζονται και στο παθητικό της ανώνυμης Εταιρείας, η οποία υπέχει τις υποχρεώσεις από αυτό.

3. Μεταγενέστερα, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, που συνήλθε στις 15 Ιουλίου 1973, αυξήθηκε κατά δραχμές δύο εκατομμύρια (2.000.000), με την έκδοση είκοσι χιλιάδων (20.000) μετοχών ονομαστικής αξίας εκατό (100) δραχμών η κάθε μία, οι οποίες διετεθήκαν με μετρητά πάνω από το άρτιο στο κοινό με δημόσια εγγραφή μέσω του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών.
4. Στη συνέχεια, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, που συνήλθε στις 19 Αυγούστου 1977, αυξήθηκε κατά δραχμές εκατόν δέκα εκατομμύρια τετρακόσιες χιλιάδες (110.400.000), με κεφαλαιοποίηση υπεραξίας που προέκυψε, σύμφωνα με το άρθρο 19 Ν. 542/1977, δραχμών 84.873.755 και διάθεση από το αποθεματικό, από έκδοση

μετοχών πάνω από το άρτιο, δραχμών 25.526.245 με την έκδοση ενός εκατομμυρίου εκατόν τεσσάρων χιλιάδων (1.104.000) νέων μετοχών, ονομαστικής αξίας δραχμών εκατόν (100) η κάθε μία, που διατέθηκαν δωρεάν στους παλιούς μετόχους με αναλογία τέσσερις (4) νέες μετοχές για κάθε μία παλιά.

5. Έπειτα, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, που συνήλθε στις 25 Αυγούστου 1982, αυξήθηκε κατά δραχμές τριακόσια ενενήντα τρία εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες (393.300.000), με κεφαλαιοποίηση της υπεραξίας των παγίων στοιχείων, κατ' εφαρμογήν των διατάξεων του Ν. 1249/1982, ανερχόμενης σε δραχμές 393.210.505 και με προσθήκη δραχμών 89.495 από το υφιστάμενο αποθεματικό από έκδοση μετοχών πάνω από το άρτιο, οπότε διαμορφώθηκε σε πεντακόσια τριάντα ένα εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες (531.300.000) δραχμές, ποσό που έχει καταβληθεί σε είδος και μετρητά, διαιρούμενο σε ένα εκατομμύριο τριακόσιες ογδόντα χιλιάδες (1.380.000) ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας τριακοσίων ογδόντα πέντε (385) δραχμών η κάθε μία.
6. Ακολούθως, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, που συνήλθε στις 30 Ιουνίου 1989, αυξήθηκε κατά δραχμές πεντακόσια τριάντα ένα εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες (531.300.000) με κεφαλαιοποίηση μέρους της εκ δραχμών 532.728.329 υπεραξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων (γηπέδων και κτιρίων) της Εταιρείας, κατ' εφαρμογή των διατάξεων της Ε 2665/1988 απόφασης των Υπουργών Εθνικής Οικονομίας και Οικονομικών, και με έκδοση ενός εκατομμυρίου τριακοσίων ογδόντα χιλιάδων (1.380.000) νέων μετοχών ονομαστικής αξίας τριακοσίων ογδόντα πέντε (385) δραχμών η κάθε μία και έτσι διαμορφώθηκε σε ένα δισεκατομμύριο εξήντα δύο εκατομμύρια εξακόσιες χιλιάδες (1.062.600.000), που έχει καταβληθεί σε είδος και μετρητά, διαιρούμενο σε δύο εκατομμύρια επτακόσιες εξήντα χιλιάδες (2.760.000) ανώνυμες μετοχές ονομαστικής αξίας τριακοσίων ογδόντα πέντε (385) δραχμών η κάθε μία.
7. Στη συνέχεια, με απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Εταιρείας, που συνήλθε στις 22 Ιουνίου 2005, αυξήθηκε κατά Ευρώ τρία

εκατομμύρια διακόσιες είκοσι εννέα χιλιάδες διακόσια (€ 3.229.200,00): α) με την κεφαλαιοποίηση κατά Ευρώ τρία εκατομμύρια διακόσιες είκοσι οκτώ χιλιάδες εκατόν εβδομήντα τρία και δέκα πέντε λεπτά (€3.228.173,15) των αφορολόγητων αποθεματικών του ν. 1828/1989, σχηματισθέντων κατά τη χρήση 2001 και β) με την κεφαλαιοποίηση κατά Ευρώ χίλια είκοσι έξι και ογδόντα πέντε λεπτά (€1.026,85) των αποθεματικών του άρθρου 8 του ν. 2579/1998, με αύξηση της ονομαστικής αξίας εκάστης μετοχής από Ευρώ έξι και πενήντα τρία λεπτά (€6,53), σε Ευρώ επτά και εβδομήντα λεπτά (€7,70) και έτσι το Μετοχικό Κεφάλαιο της Εταιρείας διαμορφώθηκε σε Ευρώ είκοσι ένα εκατομμύρια διακόσιες πενήντα δύο χιλιάδες (€21.252.000,00), διαιρούμενο σε δύο εκατομμύρια επτακόσιες εξήντα χιλιάδες (2.760.000) μετοχές ονομαστικής αξίας Ευρώ επτά και εβδομήντα λεπτά (€7,70) η κάθε μία.

4.2 ΚΑΤΟΧΟΙ ΜΕΤΟΧΩΝ

Τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου κατέχουν τις εξής μετοχές:

ΜΕΛΗ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

- Βικτωρία-Μαργαρίτα Γ. Καρέλια 130.601
- Κωνσταντίνος Ι. Καρέλιας 1.173.000
- Ανδρέας Γ. Καρέλιας 538.574
- Ευστάθιος Γ. Καρέλιας 520.593
- Ασημίνα Κ. Καρέλια 60.000

4.3 ΠΟΡΕΙΑ ΜΕΤΟΧΙΚΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΤΕΛΕΥΤΑΙΑΣ

ΤΡΙΕΤΙΑΣ

(Ποσά σε Ευρώ)

Αιτιολογία	Αριθμός Μετοχών	Ποσό Μετοχικού Κεφαλαίου	Ποσά Υπέρ το Άρτιον
31/12/2003	2.760.000	15.512.200,00	33.526,64
Μετοχικού Κεφαλαίου με κεφαλοποίηση αποθεματικών (Γ.Σ. 30-06-2004)	2.760.000	18.022.800,00	33.526,64
Αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου με κεφαλοποίηση αποθεματικών (Γ.Σ. 22-06-2005)	2.760.000	21.252.000,00	33.526,64

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

4.4 ΕΞΕΛΙΞΗ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗΣ ΤΙΜΗΣ ΜΕΤΟΧΗΣ

ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. (ΚΑ)

ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ	ΤΙΜΗ ΚΛΕΙΣΙΜΑΤΟΣ	ΜΗΝ. ΟΓΚΟΣ ΣΥΝΑΛΛ. (ΔΞΙΑ)	ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΕΙΚΤΗΣ
31/1/2006	85,40	1.096.651,60	3.977,84
28/2/2006	125,85	6.138.759,73	4.202,85
31/3/2006	108,50	4.726.572,26	4.122,34
28/4/2006	91,00	1.249.253,74	4.139,96
31/5/2006	86,10	697.267,09	3.753,21
30/6/2006	85,95	219.713,80	3.693,75
31/7/2006	83,45	206.283,15	3.747,98
31/8/2006	83,10	135.731,10	3.868,62
29/9/2006	92,80	398.521,60	3.931,05
31/10/2006	93,00	285.324,40	4.128,60
30/11/2006	97,60	730.422,65	4.220,50
29/12/2006	100,00	419.188,10	4.394,13

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

4.5 ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟΙ ΟΡΟΙ ΜΕΤΑΒΟΛΗΣ ΤΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων, εφ' όσον σ' αυτή είναι παρόντες μέτοχοι που εκπροσωπούν τα δύο τρίτα (2/3) του εταιρικού κεφαλαίου που έχει καταβληθεί, δικαιούται, με απόφαση λαμβανόμενη με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) των ψήφων που εκπροσωπούνται σ' αυτή, να μειώσει το κεφάλαιο της Εταιρείας με απόκτηση από την Εταιρεία δικών της μετοχών και άμεση ακύρωση αυτών.

Το Μετοχικό Κεφάλαιο μπορεί, κατά τη διάρκεια της πρώτης πενταετίας από τη σύσταση της Εταιρείας ή μέσα σε μια πενταετία από τη σχετική απόφαση της Γενικής Συνέλευσης, να αυξηθεί με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου λαμβανομένη με πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των μελών του. Το ποσό των αυξήσεων δεν μπορεί να υπερβεί το ποσό του Μετοχικού Κεφαλαίου που έχει ήδη καταβληθεί αρχικά ή του Μετοχικού Κεφαλαίου που έχει καταβληθεί κατά την ημερομηνία λήψης της σχετικής απόφασης από τη Γενική Συνέλευση. Η πιο πάνω εξουσία του Διοικητικού Συμβουλίου μπορεί να ανανεώνεται από τη Γενική Συνέλευση για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τα πέντε έτη για κάθε ανανέωση.

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων δικαιούται με απόφαση λαμβανομένη με συνήθη απαρτία και απόλυτη πλειοψηφία (άρθρο 29 παρ. 1 και 31 παρ. 1 του Ν. 2190/1920) και σύμφωνα με τα οριζόμενα κατωτέρω στα άρθρα 27 παρ. α και 31 παρ. δ' του παρόντος, να αυξήσει στο σύνολο ή μερικά το εταιρικό κεφάλαιο μέχρι το τετραπλάσιο του αρχικού καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου ή μέχρι το διπλάσιο, από την έγκριση της σχετικής τροποποίησης του καταστατικού. Τις λεπτομέρειες της έγκρισης νέων μετοχών κανονίζει η Συνέλευση, μπορεί όμως να τις αναθέσει ολικά ή μερικά στο Διοικητικό Συμβούλιο. Σε καμιά περίπτωση η τιμή των νέων μετοχών δεν μπορεί να ορισθεί κατώτερη από το άρτιο. Η διαφορά που προκύπτει από την έκδοση μετοχών πάνω από το άρτιο δεν μπορεί να διατεθεί σε διανομή μερισμάτων ή ποσοστών Διοικητικού Συμβουλίου ή Διευθύνσεως. Οι, κατά τον χρόνο της έκδοσης

των νέων μετοχών, παλαιοί μέτοχοι έχουν το δικαίωμα προτίμησης στην ανάληψη των νέων μετοχών και κατά αναλογία των παλαιών μετοχών που κατέχει ο καθένας.

Οι μετοχές που τυχόν δεν αναλήφθηκαν διατίθενται από το Διοικητικό Συμβούλιο, κατά την κρίση του, σε οποιοδήποτε τρίτο, μέτοχο ή όχι, μετά το τέλος της προθεσμίας που όρισε το όργανο, το οποίο αποφάσισε την αύξηση για την ενάσκηση του δικαιώματος προτίμησης, και που δεν μπορεί να είναι μικρότερη από ένα μήνα.

Επιτρέπεται ότι, κατά τις εκδόσεις νέων μετοχών με τροποποίηση του καταστατικού, αποφασιζόμενες σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 27 του παρόντος καταστατικού, ορίζεται προνόμιο υπέρ ορισμένων μετοχών.

Σύμφωνα με το άρθρο 36α του παρόντος καταστατικού, το προνόμιο αυτό επιτρέπεται να αναφέρεται μόνο στην απόληψη πριν από τις κοινές μετοχές του πρώτου μερίσματος και στην προνομιακή απόδοση του κεφαλαίου που καταβλήθηκε από τους κατόχους προνομιούχων μετοχών από το προϊόν της εκκαθάρισης της εταιρικής περιουσίας.

Επίσης, επιτρέπεται να ορισθεί ότι, σε περίπτωση που δεν διανεμηθούν μερίσματα σε μία ή περισσότερες χρήσεις, το προνόμιο θα αφορά σε προνομιακή καταβολή μερισμάτων και για τις χρήσεις όπου δεν έγινε διανομή μερίσματος.

Οι προνομιούχες μετοχές μπορεί να ορίζεται ότι έχουν σταθερό μέρος ή ότι συμμετέχουν εν όλω ή εν μέρει στα κέρδη της επιχείρησης.

Οι προνομιούχες μετοχές με ψήφο μπορούν να εκδοθούν και ως μετατρέψιμες σε κοινές μετοχές, οπότε ορίζεται και ο χρόνος της μετατροπής.

Το δικαίωμα της μετατροπής ασκείται από τον προνομιούχο μέτοχο ατομικά με δήλωση του και ισχύει (η μετατροπή) από την επομένη εταιρική χρήση εκείνης, μέσα στην οποία ασκήθηκε.

Οι προνομιούχες μετοχές μπορούν να εκδοθούν και χωρίς δικαίωμα ψήφου, οπότε, εκτός από τα προνόμια των προηγούμενων παραγράφων, επιτρέπεται να καθορίζεται υπέρ αυτών και το δικαίωμα απόληψης ορισμένου τόκου.

Η απόληψη ορισμένου τόκου, από μετόχους προνομιούχων χωρίς δικαίωμα ψήφου μετοχών, υπόκειται στους περιορισμούς του άρθρου 44^α Κωδ. Νόμου 2190/1920, όπως τροποποιήθηκε και ισχύει.

Κατάργηση ή περιορισμός προνομίου επιτρέπεται μόνο με απόφαση λαμβανομένη σε ιδιαίτερη συνέλευση εκείνων των προνομιούχων μετόχων, τους οποίους αφορά το προνόμιο, με πλειοψηφία των 3/4 του εκπροσωπούμενου κεφαλαίου.

Για τη σύγκληση της Συνέλευσης αυτής, τη συμμετοχή σ' αυτή, την παροχή πληροφοριών, την ψηφοφορία, ως και την ακύρωση των αποφάσεων αυτής, εφαρμόζονται ανάλογα οι σχετικές διατάξεις περί Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

Οι, κατά τις διατάξεις των προηγούμενων παραγράφων, εκδιδόμενες προνομιούχες μετοχές πρέπει να διακρίνονται σαφώς από τις κοινές μετοχές και να αναγράφουν με μεγάλα στοιχεία, στην εμπρόσθια όψη τους, τις λέξεις «Προνομιούχος Μετοχή» καθώς και τα χαρακτηριστικά αυτών, π.χ. «μετατρέψιμος», «μετά ή άνευ ψήφου» κ.λπ., στη δε οπίσθια όψη, την έκταση και τους όρους του παρεχόμενου προνομίου.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^Ο ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ ΕΠΙ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η πληροφόρηση αναφέρεται στους τομείς δραστηριότητας των εκροών του Ομίλου που πρέπει να αναφέρονται ξεχωριστά στις Οικονομικές Καταστάσεις. Οι τομείς δραστηριότητας έχουν οριστεί με βάση την διάρθρωση του Ομίλου και βάσει του ότι οι υπεύθυνοι για τη λήψη των οικονομικών αποφάσεων παρακολουθούν τις οικονομικές πληροφορίες ξεχωριστά, όπως παρουσιάζονται από την Εταιρεία και από κάθε μία από τις θυγατρικές της Εταιρείας.

Η παραγωγική δραστηριότητα της Εταιρείας (μητρική) διενεργείται αποκλειστικά στην Ελλάδα. Οι πωλήσεις αφορούν εξαγωγές σε ποσοστό 70%, σε πάνω από 60 χώρες.

5.1 ΒΑΣΗ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων οι σημαντικές παραδοχές που έχουν υιοθετηθεί από τη Διοίκηση για την εφαρμογή των λογιστικών αρχών είναι οι ίδιες με εκείνες οι οποίες είχαν υιοθετηθεί και στις δημοσιευμένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις για τη χρήση που έληξε στις 31 Δεκεμβρίου 2005.

5.1.1 ΣΥΝΤΑΞΗ ΤΩ Ν ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ :

Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν συνταχθεί σύμφωνα με την αρχή του ιστορικού κόστους εκτός ορισμένων στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, τα οποία εμφανίζονται στην εύλογη αξία τους. Οι Οικονομικές Καταστάσεις έχουν καταρτισθεί σύμφωνα με τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) και τις Διεργηνείες που έχουν υιοθετηθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση, εφαρμόζοντας το Δ.Π.Χ.Π. 1 «Πρώτη Εφαρμογή των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης», με ημερομηνία μετάβασης την 1η Ιανουαρίου 2004. Τα Διεθνή Λογιστικά Πρότυπα και η εφαρμογή τους, που θα είναι υποχρεωτική ή προαιρετική για περιόδους που αρχίζουν μετά τη 1 Ιανουαρίου 2006, ενδέχεται να επηρεάσει αναδρομικά τις περιόδους που καλύπτονται από αυτές τις Οικονομικές Καταστάσεις. Σημειώνεται ότι τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης (Δ.Π.Χ.Π.) που εκδόθηκαν, μετά την 1 Ιανουαρίου 2006, δεν επηρεάζουν τις Οικονομικές Καταστάσεις της 30ης Ιουνίου 2006.

5.1.1.1 ΠΡΩΤΗ ΕΦΑΡΜΟΓΗ ΤΩ Ν Δ . Π . Χ . Π . :

Οι Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας συντάσσονταν έως τις 31 Δεκεμβρίου 2004, σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/1920 και τις ισχύουσες έως την ημερομηνία αυτή Ελληνικές Λογιστικές Αρχές, οι οποίες, σε αρκετές περιπτώσεις, διέφεραν από τις διατάξεις των Δ.Π.Χ.Π. Σύμφωνα με την Ευρωπαϊκή Νομοθεσία 1606/2002 και βάσει του Νόμου 3229/2004, όπως τροποποιήθηκε από το Νόμο 3301/2004, οι Ελληνικές εταιρείες που είναι εισηγμένες σε οποιοδήποτε Χρηματιστήριο Αξιών (εσωτερικού ή εξωτερικού) υποχρεούνται να συντάσσουν τις οικονομικές τους καταστάσεις για τις χρήσεις που ξεκινούν από την 1η Ιανουαρίου 2005 και μετά, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π. Βάσει του Δ.Π.Χ.Π. 1 και τις προαναφερθείσες νομοθεσίες, οι προαναφερθείσες εταιρείες είναι υποχρεωμένες να παρουσιάζουν συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π., τουλάχιστον για μία χρήση. Οι πρώτες ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, προς δημοσίευση, ήταν αυτές κατά την 31η Δεκεμβρίου 2005. Οι λογιστικές πολιτικές που παρατίθενται παρακάτω έχουν

εφαρμογή με συνέπεια σε όλες τις χρήσεις. Επίσης, έχουν εφαρμογή με συνέπεια από όλες τις εταιρείες του Ομίλου.

5.2 ΒΑΣΙΚΕΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ

Οι κυριότερες λογιστικές πολιτικές που υιοθετήθηκαν και ακολουθήθηκαν για τη σύνταξη των Οικονομικών Καταστάσεων, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π., είναι οι ακόλουθες:

5.2.1 ΕΚΤΙΜΗΣΕΙΣ ΤΗΣ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

Η σύνταξη οικονομικών καταστάσεων, σύμφωνα με τα Δ.Π.Χ.Π., απαιτεί τη διενέργεια εκτιμήσεων και την υιοθέτηση παραδοχών από πλευράς Διοίκησης, οι οποίες δύνανται να επηρεάσουν την εφαρμογή των λογιστικών πολιτικών καθώς και τα ποσά που περιλαμβάνονται στις Οικονομικές Καταστάσεις. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές αναθεωρούνται σε συνεχή βάση. Οι αναθεωρήσεις αυτές αναγνωρίζονται στη χρήση που πραγματοποιούνται και επηρεάζουν τις σχετικές χρήσεις που αφορούν, εάν η αναθεώρηση επηρεάζει μόνο αυτή τη χρήση, ή στη χρήση αναθεώρησης και τις επόμενες χρήσεις, εάν η αναθεώρηση επηρεάζει και την παρούσα και τις μελλοντικές χρήσεις. Οι εκτιμήσεις και οι παραδοχές αυτές βασίζονται στην υπάρχουσα εμπειρία και σε διάφορους άλλους παράγοντες που θεωρούνται εύλογοι, κάτω από τις υπάρχουσες συνθήκες. Οι εκτιμήσεις αυτές είναι η βάση για τη λήψη αποφάσεων σχετικά με τις λογιστικές αξίες των στοιχείων του ενεργητικού και παθητικού.

5.2.2 ΒΑΣΗ ΕΝΟΠΟΙΗΣΗΣ

Θυγατρικές: Οι Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις περιλαμβάνουν τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας καθώς και όλων των θυγατρικών εταιρειών στις οποίες η Εταιρεία ασκεί έλεγχο, άμεσα ή έμμεσα, μέσω άλλων θυγατρικών εταιρειών. Έλεγχος θεωρείται ότι υπάρχει όταν η μητρική εταιρεία έχει τη δυνατότητα να ορίζει τις αποφάσεις που, άμεσα ή έμμεσα, αφορούν στις οικονομικές και επιχειρηματικές πολιτικές των θυγατρικών, με σκοπό να έχει οφέλη από αυτές. Οι οικονομικές καταστάσεις των θυγατρικών ενοποιούνται με τη μέθοδο της πλήρους (ολικής) ενοποίησης στην ίδια ημερομηνία και με τις ίδιες λογιστικές πολιτικές με τις Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας. Όπου απαιτείται, πραγματοποιούνται οι αναγκαίες καταχωρήσεις αναμόρφωσης, προκειμένου να διασφαλιστεί η συνέπεια των ακολουθούμενων λογιστικών πολιτικών. Όλα τα ενδοεταιρικά υπόλοιπα και οι συναλλαγές καθώς και τα ενδοεταιρικά κέρδη ή ζημίες απαλείφονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις.

Οι θυγατρικές εταιρείες ενοποιούνται από την ημερομηνία που αποκτάται ο έλεγχος από την Εταιρεία και παύουν να ενοποιούνται από την ημερομηνία που ο έλεγχος μεταβιβάζεται εκτός Ομίλου.

Συγγενείς εταιρείες : Συγγενείς εταιρείες είναι εκείνες στις οποίες η Εταιρεία ασκεί ουσιώδη επιρροή αλλά όχι έλεγχο επί της οικονομικής και επιχειρηματικής στρατηγικής τους. Ουσιώδης επιρροή, κατά κύριο λόγο, τεκμαίρεται ότι υφίσταται όταν η Εταιρεία έχει το δικαίωμα συμμετοχής στις αποφάσεις της οικονομικής και επιχειρηματικής πολιτικής, χωρίς όμως να ασκείται έλεγχος επί των αποφάσεων αυτών. Οι συμμετοχές σε συγγενείς εταιρείες ενοποιούνται με τη μέθοδο της καθαρής θέσης. Σύμφωνα με τη μέθοδο αυτή, οι συμμετοχές απεικονίζονται αρχικά στην αξία κτήσης, η οποία συμπίπτει με την εύλογη αξία τους, αυξομειούμενη με το ποσοστό συμμετοχής της Εταιρείας στα κέρδη και τις ζημίες της συμμετοχής, μετά την ημερομηνία απόκτησης, μέχρι την ημερομηνία παύσης της, καθώς και σε όλες τις

αντίστοιχες αυξομειώσεις της καθαρής θέσης της συμμετοχής. Περαιτέρω, η αξία των συμμετοχών αναπροσαρμόζεται με τη σωρευτική απομείωση της αξίας τους.

Όταν οι ζημιές που αναλογούν στην Εταιρεία υπερβαίνουν τη λογιστική αξία μιας συμμετοχής, η λογιστική αξία μειώνεται στο μηδέν, χωρίς περαιτέρω αναγνώριση ζημιών, εκτός από την περίπτωση κατά την οποία η Εταιρεία έχει δημιουργήσει υποχρεώσεις ή έχει πραγματοποιήσει πληρωμές, σχετιζόμενες με τη συγγενή εταιρεία.

Οι λογιστικές πολιτικές που ακολουθούν οι συγγενείς εταιρείες αναπροσαρμόζονται, όπου κρίνεται απαραίτητο, για να εξασφαλισθεί η συνέπεια με τις λογιστικές πολιτικές της Εταιρείας.

Στις Ατομικές Οικονομικές Καταστάσεις της Εταιρείας, οι συμμετοχές σε θυγατρικές και συγγενείς επιχειρήσεις αποτιμώνται στο κόστος κτήσης, μειούμενο με την τυχόν απομείωση της αξίας των συμμετοχών.

5.2.3 ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ ΣΕ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα χρηματοοικονομικά μέσα ταξινομούνται ως κυκλοφορούντα στοιχεία ενεργητικού (Χρηματοοικονομικά Περιουσιακά Στοιχεία) και αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία του τιμήματος που δίδεται, ενώ τα προκύπτοντα κέρδη ή ζημιές καταχωρούνται στα αποτελέσματα. Μεταγενέστερα της αρχικής αναγνώρισης και ανάλογα με το σκοπό για τον οποίο αποκτήθηκαν, οι επενδύσεις αυτές ταξινομούνται, αποτιμώμενες στην εύλογη αξία, με μεταβολές αναγνωριζόμενες στα αποτελέσματα. Οι διακρατούμενες, μέχρι τη λήξη, επενδύσεις αποτιμώνται στο αποσβέσιμο κόστος, μειωμένο κατά τη ζημία απαξίωσής τους.

Οι επενδύσεις οι οποίες μπορεί να διακρατούνται μέχρι τη λήξη τους ή να πωληθούν χαρακτηρίζονται ως Επενδύσεις Διαθέσιμες προς Πώληση. Μετά την αρχική καταχώρησή τους, οι επενδύσεις αυτές αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους. Τα κέρδη

ή οι ζημιές που προκύπτουν από την αποτίμηση των διαθεσίμων προς πώληση επενδύσεων καταχωρούνται σε ξεχωριστό λογαριασμό της Καθαρής Θέσης. Στην περίπτωση έντοκων επενδύσεων, οι τόκοι που υπολογίζονται, βάσει της μεθόδου του πραγματικού επιτοκίου, καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Οι επενδύσεις που προορίζονται για εκμετάλλευση ή είναι διαθέσιμες προς πώληση καταχωρούνται / διαγράφονται κατά την ημερομηνία που ο Όμιλος δεσμεύεται να αγοράσει / πωλήσει τις επενδύσεις. Οι επενδύσεις που δεν κρατούνται μέχρι τη λήξη τους καταχωρούνται / διαγράφονται κατά την ημερομηνία μεταβίβασης στον / από τον Όμιλο.

5.2.4 ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΝΟΜΙΣΜΑ

Η Εταιρεία τηρεί τα λογιστικά της βιβλία σε Ευρώ. Συναλλαγές που γίνονται σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την ημέρα της συναλλαγής. Κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού, οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις σε ξένα νομίσματα μετατρέπονται σε Ευρώ με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει την αντίστοιχη ημερομηνία του Ισολογισμού. Τα κέρδη ή οι ζημιές από συναλλαγματικές διαφορές καταχωρούνται στα αποτελέσματα.

Τα μη νομισματικά στοιχεία που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και αποτιμώνται στο κόστος κτήσης μετατρέπονται σε Ευρώ, με βάση τις ισοτιμίες που ίσχυαν την ημερομηνία που αποκτήθηκαν και συνεπώς δεν προκύπτουν συναλλαγματικές διαφορές. Τα μη νομισματικά περιουσιακά στοιχεία και υποχρεώσεις που εκφράζονται σε ξένο νόμισμα και αποτιμώνται στην εύλογη αξία τους μετατρέπονται σε Ευρώ με τις ισοτιμίες της ημερομηνίας προσδιορισμού των εν λόγω αξιών. Στην περίπτωση αυτή, οι προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές αποτελούν μέρος των κερδών ή ζημιών από τη μεταβολή της εύλογης αξίας και καταχωρούνται στα αποτελέσματα ή απευθείας στην Καθαρή Θέση, ανάλογα με το είδος του νομισματικού στοιχείου.

Το επίσημο νόμισμα των δραστηριοτήτων των εταιρειών του Ομίλου, εκτός Ελλάδος, είναι το νόμισμα της χώρας όπου αυτές δραστηριοποιούνται. Τα περιουσιακά στοιχεία και οι υποχρεώσεις των αλλοδαπών δραστηριοτήτων, συμπεριλαμβανομένης της υπεραξίας και των προσαρμογών της εύλογης αξίας που προκύπτουν κατά την ενοποίηση, μετατρέπονται σε Ευρώ, με βάση την επίσημη τιμή του ξένου νομίσματος που ισχύει κατά την ημερομηνία Ισολογισμού. Τα έσοδα και έξοδα των αλλοδαπών δραστηριοτήτων μετατρέπονται με βάση το μέσο όρο ισοτιμίας του ξένου νομίσματος, κατά τη διάρκεια της περιόδου, ο οποίος προσεγγίζει τη συναλλαγματική ισοτιμία που ισχύει κατά την ημερομηνία των συναλλαγών. Οι συνολικά προκύπτουσες συναλλαγματικές διαφορές (κέρδη ή ζημίες) αναγνωρίζονται σε ξεχωριστή γραμμή στην Καθαρή Θέση και μεταφέρονται στα αποτελέσματα, στην περίπτωση πώλησης της θυγατρικής.

5.2.5 ΥΠΕΡΑΞΙΑ

Η υπεραξία αντιπροσωπεύει τη διαφορά μεταξύ της τιμής εξαγοράς και της εύλογης αξίας των καθαρών περιουσιακών στοιχείων των αποκτούμενων εταιρειών, κατά την ημερομηνία εξαγοράς τους. Η υπεραξία υπόκειται περιοδικά (τουλάχιστον ετησίως) σε εκτίμηση τυχόν απομείωσης. Η εκτίμηση αυτή πραγματοποιείται με βάση τις διατάξεις του Δ.Λ.Π. 36 «Απομείωση Αξίας Περιουσιακών Στοιχείων». Έτσι, μετά την αρχική καταχώρηση, η υπεραξία αποτιμάται στο κόστος κτήσης, μείον τις τυχόν σωρευμένες ζημίες απομείωσης της αξίας της. Η ζημία απομείωσης της υπεραξίας δεν επιτρέπεται να αντιλογιστεί μεταγενέστερα. Η υπεραξία που προκύπτει από αποκτήσεις θυγατρικών εταιρειών παρουσιάζεται ως Άυλο Περιουσιακό Στοιχείο. Η υπεραξία που προκύπτει από αποκτήσεις συγγενών επιχειρήσεων, περιλαμβάνεται στην αξία της επένδυσης.

5.2.6 ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις απεικονίζονται στο ιστορικό κόστος κτήσης, και μειωμένες με τις σωρευμένες αποσβέσεις και τις τυχόν απομειώσεις της αξίας τους. Ορισμένες ενσώματες ακινητοποιήσεις (ακίνητα) αποτιμήθηκαν στην αξία που είχε διαμορφωθεί στη 01.01.2004, με βάση τους συντελεστές αναπροσαρμογής του Ν. 2065/92 με δεδομένο ότι οι αξίες αυτές ήταν περίπου ίδιες με τις εύλογες αξίες την ημερομηνία αυτή και έγινε προσαρμογή μόνο των σωρευμένων αποσβέσεων ώστε να αντανakλούν την ωφέλιμη ζωή των στοιχείων αυτών.

Το κόστος κτήσης και οι σωρευμένες αποσβέσεις των ενσώματων ακινητοποιήσεων που πωλούνται ή αποσύρονται μεταφέρονται από τους αντίστοιχους λογαριασμούς τη στιγμή της πώλησης ή της απόσυρσης και οποιοδήποτε κέρδος ή ζημία προκύπτει περιλαμβάνεται στα αποτελέσματα.

Δαπάνες που πραγματοποιούνται για αντικατάσταση τμήματος των ενσώματων ακινητοποιήσεων ενσωματώνονται στην αξία των παγίων, εφόσον μπορεί να υπολογισθεί αξιόπιστα ότι αυξάνουν τα μελλοντικά οφέλη που θα αποκομίσει η Εταιρεία από το πάγιο.

Όλες οι άλλες δαπάνες καταχωρούνται στα αποτελέσματα με την πραγματοποίησή τους.

Τα κόστη που σχετίζονται με τις υποχρεώσεις για απόσυρση παγίων στοιχείων αναγνωρίζονται στην περίοδο που αυτές δημιουργούνται και στο βαθμό που μπορεί να γίνει μια λογική εκτίμηση της εύλογης αξίας τους. Τα σχετικά κόστη της απόσυρσης κεφαλαιοποιούνται ως μέρος της αξίας των αποκτούμενων ενσώματων ακινητοποιήσεων.

Οι ενσώματες ακινητοποιήσεις αναλύονται ως εξής:

Ο Όμιλος	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκαταστάσεις	Μηχανήματα & μηχανολογικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
2005							
Κόστος							
Υπόλοιπο 01.01.2005	5.713.035,73	18.201.432,31	69.345.923,49	3.035.616,03	5.938.889,42	1.273.459,20	103.508.356,18
Προσθήκες	0,00	60.305,77	19.895.850,83	62.522,00	630.658,88	(1.273.459,20)	19.375.876,28
Πωλήσεις	0,00	0,00	(2.343.520,24)	(45.367,88)	(14.351,98)	0,00	(2.403.260,10)
Υπόλοιπο 31.12.2005	5.713.035,73	18.261.738,08	86.998.254,08	3.052.750,15	6.555.196,32	0,00	120.480.974,36
Σωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2005	0,00	6.962.115,15	24.321.076,03	1.410.509,97	4.731.273,67	0,00	37.924.974,82
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	401.630,41	4.154.630,43	242.547,03	422.731,89	0,00	5.221.539,76
Πωλήσεις	0,00	0,00	(2.324.516,76)	(39.792,44)	(11.195,13)	0,00	(2.375.504,33)
Υπόλοιπο 31.12.2005	0,00	7.363.745,56	26.651.189,70	1.613.264,56	5.142.810,43	0,00	40.771.010,25
Αναποσβ. αξία 31.12.2005	5.713.035,73	10.897.992,47	60.247.064,38	1.439.485,59	1.412.385,89	0,00	79.709.964,11
2006							
Κόστος							
Υπόλοιπο 01.01.2006	5.713.035,73	18.261.738,08	86.998.254,08	3.052.750,15	6.555.196,32	0,00	120.480.974,36
Προσθήκες	0,00	84.859,70	3.696.750,57	28.424,37	236.340,48	0,00	4.046.375,12
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	(5.575,94)	0,00	(5.575,94)
Υπόλοιπο 31.12.2006	5.713.035,73	18.346.597,78	90.595.004,65	3.081.174,52	6.785.960,86	0,00	124.521.773,54
Σωρευμένες αποσβέσεις							
Υπόλοιπο 01.01.2006	0,00	7.363.745,56	26.651.189,70	1.613.264,56	5.142.810,43	0,00	40.771.010,25
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	321.487,41	4.031.521,17	241.914,98	475.921,86	0,00	5.070.845,44
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	(5.575,94)	0,00	(5.575,94)
Υπόλοιπο 31.12.2006	0,00	7.685.232,97	30.682.710,87	1.855.179,54	5.613.156,37	0,00	45.836.279,75
Αναπόσβεστη αξία στις 31.12.2006	5.713.035,73	10.661.364,81	59.912.293,78	1.225.994,98	1.172.804,49	0,00	78.685.493,79

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

5.2.7 ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

Οι αποσβέσεις των ενσώματων ακινητοποιήσεων λογίζονται συστηματικά με τη μέθοδο της σταθερής απόσβεσης, στη διάρκεια της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής των ενσώματων ακινητοποιήσεων, η οποία επανεξετάζεται σε περιοδική βάση. Η εναπομένουσα αξία, εάν δεν είναι ασήμαντη, επαναπροσδιορίζεται σε ετήσια βάση.

Οι αποσβέσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Αποσβέσεις κτιρίων	321.487,41	401.630,41	321.487,41	401.630,41
Μηχανημάτων	4.031.521,17	4.154.630,43	4.031.521,17	4.154.630,43
Μεταφορικών μέσων	241.914,98	242.547,03	240.037,79	237.008,52
Επιπλών	475.921,88	422.731,89	462.989,79	406.105,64
Λογισμικών	118.373,89	129.561,41	112.858,91	103.971,41
Επιχορηγήσεων	(62.329,00)	(150.937,20)	(62.329,00)	(150.937,20)
	<u>5.126.890,33</u>	<u>5.200.163,97</u>	<u>5.106.566,07</u>	<u>5.152.409,21</u>

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

5.2.8 ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται ξεχωριστά αναγνωρίζονται στο κόστος κτήσης, ενώ τα άυλα περιουσιακά στοιχεία που αποκτώνται μέσω εξαγοράς επιχειρήσεων αναγνωρίζονται στην εύλογη αξία τους, κατά την ημερομηνία της απόκτησης. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων μπορεί να είναι περιορισμένη ή απεριόριστη. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων, με περιορισμένη ωφέλιμη ζωή, αποσβένεται στην περίοδο της εκτιμώμενης ωφέλιμης ζωής τους, με σταθερή μέθοδο απόσβεσης. Το κόστος των άυλων περιουσιακών στοιχείων με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή δεν αποσβένεται. Υπολειμματικές αξίες δεν αναγνωρίζονται. Η ωφέλιμη ζωή των άυλων περιουσιακών στοιχείων αξιολογείται σε ετήσια βάση. Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με απεριόριστη ωφέλιμη ζωή ελέγχονται για απομείωση, τουλάχιστον ετησίως, σε εξατομικευμένο επίπεδο ή σε επίπεδο μονάδας δημιουργίας χρηματοροών στην οποία ανήκουν.

Τα άυλα περιουσιακά στοιχεία με περιορισμένη διάρκεια ζωής αποσβένονται από την ημερομηνία κατά την οποία είναι διαθέσιμα προς χρήση.

5.2.9 ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ / ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις ή υποχρεώσεις, οι οποίες είναι άτοκες ή φέρουν επιτόκιο χαμηλότερο από τα εκάστοτε τρέχοντα επιτόκια της αγοράς, εμφανίζονται αρχικά στην καθαρή παρούσα αξία τους. Οι διαφορές προεξόφλησης απεικονίζονται σαν χρηματοοικονομικά έσοδα / έξοδα.

5.2.10 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Τα αποθέματα του Ομίλου αποτιμώνται στη χαμηλότερη αξία μεταξύ κόστους και καθαρής ρευστοποιήσιμης αξίας. Το κόστος προσδιορίζεται με τη μέθοδο του μέσου μηνιαίου σταθμικού όρου. Η καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία είναι η εκτιμώμενη τιμή πώλησης, στο πλαίσιο των συνήθων δραστηριοτήτων του Ομίλου, μειωμένη με τα εκτιμώμενα κόστη για την ολοκλήρωση αυτών και τα εκτιμώμενα για την πραγματοποίηση της πώλησης κόστη. Σε περίπτωση αντιλογισμού σχετικής υποτίμησης, αυτή αναγνωρίζεται στα αποτελέσματα, στη χρήση που ο αντιλογισμός πραγματοποιήθηκε.

Τα αποθέματα αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Πρώτες Ύλες	21.927.477,35	23.623.101,15	21.927.027,33	23.623.101,15
Εμπορεύματα	849.038,71	1.127.581,15	376.339,07	656.279,32
Προϊόντα	6.485.487,96	29.378.372,48	6.485.487,96	29.378.372,48
Ανταλλακτικά και αναλώσιμα	6.394.801,43	6.228.495,83	6.394.801,43	6.228.495,83
	<u>35.656.805,45</u>	<u>60.357.550,61</u>	<u>35.183.655,79</u>	<u>59.886.248,78</u>

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

5.2.11 ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ - ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Οι λογαριασμοί εισπρακτέοι (βραχυπρόθεσμοι) αναγνωρίζονται αρχικά στην εύλογη αξία τους. Μεταγενέστερα της αρχικής καταχώρησης, αποτιμώνται στην αξία αυτή μείον την τυχόν υπάρχουσα απομείωση. Κατά την εκάστοτε ημερομηνία σύνταξης οικονομικών καταστάσεων, η εισπραξιμότητα των λογαριασμών εκτιμάται βάσει ιστορικών και στατιστικών δεδομένων και σχηματίζεται πρόβλεψη για απώλειες που είναι πιθανόν να συμβούν και μπορούν να ποσοτικοποιηθούν. Η σχηματισθείσα πρόβλεψη αναπροσαρμόζεται με επιβάρυνση των αποτελεσμάτων της εκάστοτε χρήσης.

Απαιτήσεις που εκτιμώνται ως ανεπίδεκτες είσπραξης, διαγράφονται. Τυχόν διαγραφές απαιτήσεων από εισπρακτέους λογαριασμούς πραγματοποιούνται μέσω της πρόβλεψης.

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Απαιτήσεις από πελάτες	19.732.052,58	22.921.167,07	20.244.497,19	23.147.413,09
Λοιπές απαιτήσεις	2.969.807,95	3.368.848,90	2.767.367,50	3.191.583,59
Προκαταβολές	324.505,38	374.341,59	319.115,00	373.804,59
	23.026.365,91	26.664.357,56	23.330.979,69	26.712.801,27
Οι Απαιτήσεις από Πελάτες αναλύονται ως εξής:				
	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Απαιτήσεις από ανοικτά υπόλοιπα	17.980.222,61	20.444.522,42	18.661.486,59	19.264.630,75
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	0,00	0,00	1.446.483,22	1.336.177,69
Επιτοχές μετοχονολογημένες - Γραμ. εισπρακτέα	4.255.210,25	4.243.611,13	3.882.998,22	4.243.631,13
Πρόβλεψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(2.503.300,48)	(1.766.976,48)	(3.746.470,84)	(1.696.975,49)
	19.732.052,58	22.921.167,07	20.244.497,19	23.147.413,09

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

5.2.12 ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ

Οι προβλέψεις αναγνωρίζονται όταν ο Όμιλος έχει μια παρούσα δέσμευση (νομική ή τεκμαιρόμενη) ως αποτέλεσμα γεγονότων του παρελθόντος και είναι πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για τον διακανονισμό της δέσμευσης και το ποσό αυτής μπορεί να εκτιμηθεί αξιόπιστα. Αν η επίπτωση είναι σημαντική, οι προβλέψεις καταχωρούνται σε προεξοφλημένη βάση των αναμενόμενων μελλοντικών ταμιακών ροών, με τη χρήση ενός προ φόρου επιτοκίου που αντανακλά τις τρέχουσες εκτιμήσεις της αγοράς για τη διαχρονική αξία του χρήματος και τους κινδύνους που σχετίζονται με την υποχρέωση.

Όταν γίνεται προεξόφληση των προβλέψεων, η αύξηση της πρόβλεψης που οφείλεται στο πέρασμα του χρόνου καταχωρείται σαν κόστος δανεισμού. Οι προβλέψεις επανεξετάζονται σε κάθε ημερομηνία ισολογισμού και, αν δεν είναι πλέον πιθανό ότι θα υπάρξει εκροή πόρων, που ενσωματώνουν οικονομικά οφέλη για τον διακανονισμό της δέσμευσης, οι προβλέψεις αντιστοιχίζονται. Οι προβλέψεις χρησιμοποιούνται μόνο για το σκοπό για τον οποίο αρχικά δημιουργήθηκαν. Δεν αναγνωρίζονται προβλέψεις για μελλοντικές ζημιές. Ενδεχόμενες απαιτήσεις και ενδεχόμενες υποχρεώσεις δεν αναγνωρίζονται.

5.2.13 ΕΣΟΔΑ

Τα έσοδα του Ομίλου περιλαμβάνουν κυρίως την πώληση αγαθών και την παροχή υπηρεσιών, καθαρά από τους ανακτώμενους φόρους, τις εκπτώσεις και τις επιστροφές.

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.03.2006	31.03.2005	31.03.2006	31.03.2005
Πωλήσεις εξωτερικού	21.397.020,93	25.059.856,41	20.531.131,53	24.314.751,29
Πωλήσεις εσωτερικού (καθαρές)	10.658.164,31	12.922.417,42	10.847.713,37	12.922.417,42
ΕΦΚ και ΦΓΑ	59.556.495,11	59.105.171,70	59.556.495,11	59.105.171,70
ΣΥΝΟΛΟ:	91.611.680,35	97.087.445,53	90.935.340,01	96.342.340,41

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.03.2006	31.03.2005	31.03.2006	31.03.2005
Μικτά κέρδη πωλήσεων χωρίς ΕΦΚ και ΦΓΑ	14.579.494,84	15.402.908,28	14.436.727,60	15.306.908,14

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

5.2.14 ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ

Η επιβάρυνση της χρήσης με φόρους εισοδήματος αποτελείται από τους τρέχοντες φόρους και τους αναβαλλόμενους φόρους. Η επιβάρυνση για φόρο εισοδήματος καταχωρείται στα αποτελέσματα, εκτός του φόρου εκείνου που αφορά σε συναλλαγές που καταχωρήθηκαν απευθείας στα Ίδια Κεφάλαια, ο οποίος στην περίπτωση αυτή καταχωρείται απευθείας, κατά ανάλογο τρόπο, στα Ίδια Κεφάλαια.

Οι τρέχοντες φόροι εισοδήματος υπολογίζονται επί του φορολογητέου εισοδήματος της χρήσης, βάσει των ισχυόντων συντελεστών φόρου, κατά την ημερομηνία του Ισολογισμού.

Ο φόρος εισοδήματος, που επιβάρυνε τα αποτελέσματα, αναλύεται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	31.03.2006	31.03.2005	31.03.2006	31.03.2005
Τρέχων φόρος περιόδου	1.617.915,92	1.927.744,82	1.617.915,92	1.923.779,15
Αναβαλλόμενος φόρος	164.802,50	-168.526,59	165.273,56	-161.975,71
Σύνολο	1.782.718,42	1.759.218,23	1.783.189,50	1.761.803,44

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

5.2.15 ΕΝΔΕΧΟΜΕΝΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ - ΓΕΓΟΝΟΤΑ ΜΕΤΑ ΤΗΝ ΗΜΕΡΟΜΗΝΙΑ ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

(1) Ο Όμιλος έχει ενδεχόμενες υποχρεώσεις προς το Ελληνικό Δημόσιο, με τράπεζες, λοιπές εγγυήσεις και άλλα θέματα που προκύπτουν στο πλαίσιο της συνήθους δραστηριότητας. Δεν αναμένεται να προκύψουν ουσιώδεις επιβαρύνσεις από τις ενδεχόμενες υποχρεώσεις.

(2) Η ελληνική φορολογική νομοθεσία και οι σχετικές διατάξεις υπόκεινται σε ερμηνείες από τις φορολογικές αρχές. Οι δηλώσεις φόρου εισοδήματος κατατίθενται στις φορολογικές αρχές σε ετήσια βάση, αλλά τα κέρδη ή οι ζημιές που δηλώνονται, για φορολογικούς σκοπούς, παραμένουν προσωρινά εκκρεμή έως ότου οι φορολογικές αρχές ελέγξουν τις φορολογικές δηλώσεις και τα βιβλία του φορολογούμενου και με βάση τους ελέγχους αυτούς να οριστικοποιηθούν και οι σχετικές φορολογικές υποχρεώσεις. Οι φορολογικές ζημιές, στο βαθμό που αυτές αναγνωρίζονται από τις φορολογικές αρχές, μπορούν να χρησιμοποιηθούν για το συμψηφισμό κερδών των πέντε επόμενων χρήσεων, που ακολουθούν τη χρήση που αφορούν.

Η Εταιρεία έχει ελεγχθεί φορολογικά μέχρι και τη χρήση 2001, ενώ, για τις χρήσεις 2002–2003–2004–2005 και 2006 (έως 31.03.2006) έχουν σχηματισθεί προβλέψεις για ενδεχόμενους φόρους συνολικού ποσού Ευρώ 1.275.000,00. Εκ των θυγατρικών της, η Εταιρεία MERIDIAN A.E. έχει ελεγχθεί μέχρι την χρήση 2002, η ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΙΕΝΔΥΤΙΚΗ A.E. δεν έχει ελεγχθεί από ιδρύσεώς της (1997) καθώς και η θυγατρική της στο εξωτερικό KARELIA TOBACCO COMPANY (U.K.) LTD. Κατά συνέπεια οι φορολογικές υποχρεώσεις για τις ανέλεγκτες χρήσεις και την περίοδο που έληξε στις 30 Ιουνίου 2006 δεν έχουν καταστεί οριστικές.

(3) Κατά της Εταιρείας έχουν εγερθεί αγωγές από τρίτους για την καταβολή πρόσθετων τελών και αποζημιώσεων ΕΥΡΩ 1,9 εκατ. περίπου.

Οι υποθέσεις αυτές δεν έχουν τελεσιδικήσει, πλην όμως αναμένεται ότι οι σχετικές αποφάσεις του δικαστηρίου θα είναι ευνοϊκές για την Εταιρεία και σε κάθε περίπτωση δεν θα έχουν σημαντική επίπτωση στις Οικονομικές Καταστάσεις.

(4) Δεν έχουν συμβεί σημαντικά γεγονότα, μετά την ημερομηνία του Ισολογισμού, που να επηρεάζουν τις Οικονομικές Καταστάσεις.

5.2.16 ΛΟΙΠΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Δεν υπάρχουν σημαντικά έκτακτα γεγονότα που να συνέβησαν στην περίοδο 01.01.2006 – 30.06.2006 που να επηρεάζουν τις Οικονομικές Καταστάσεις. Επισημαίνουμε ότι τα αποτελέσματα της τρέχουσας περιόδου επιβαρύνθηκαν με ζημία ύψους Ευρώ 1.088.084,21 λόγω απομείωσης της αξίας των επενδύσεων σε θυγατρικές επιχειρήσεις και με ζημία ύψους Ευρώ 1.100.248,00, λόγω απομείωσης απαιτήσεων από θυγατρική επιχείρηση. Επίσης, σημειώνουμε ότι δεν υπάρχει ελοχικότητα στον παραγωγικό και συναλλακτικό κύκλο της Εταιρείας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^Ο ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ



6.1 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΚΑΙ ΤΟΥ ΟΜΙΛΟΥ

Στους παρακάτω πίνακες παρουσιάζεται η εξέλιξη της οικονομικής κατάστασης της Εταιρίας για τις χρήσεις 2002 – 2003 – 2004 – 2005 – 2006:

6.1.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2005 - 2006

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		2006	2005	2006	2005
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
Μακροπρόθεσμο Ενεργητικό					
Άυλα περιουσιακά στοιχεία		496.669,58	554.043,47	496.669,56	548.528,47
Ενσώματες ακινητοποιήσεις	5	78.685.493,79	79.709.964,11	78.673.229,23	79.690.345,03
Συμμετοχές	6	0,00	0,00	1.452.021,65	1.493.105,86
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		60.940,20	60.940,20	40.394,08	40.394,08
Σύνολο Μακροπρόθεσμου Ενεργητικού		79.243.103,57	80.324.947,78	80.662.314,52	81.772.373,44
Κυκλοφορούν Ενεργητικό					
Αποθέματα	8	35.656.805,45	60.357.550,61	35.183.655,79	59.886.248,78
Λογαριασμοί εισπρακτέοι	7	23.026.365,91	26.664.357,56	23.330.979,69	26.712.801,27
Επενδύσεις	10	3.381.725,25	3.153.568,48	3.381.725,25	3.011.170,72
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα αυτών	9	106.328.287,84	82.266.972,46	104.615.922,54	81.562.640,81
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού		168.393.184,45	172.442.449,11	166.512.283,27	171.172.861,58
Σύνολο Ενεργητικού		247.636.288,02	252.767.396,89	247.174.597,79	252.945.235,02
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Ιδια κεφάλαια					
Μετοχικό κεφάλαιο	11	21.252.000,00	21.252.000,00	21.252.000,00	21.252.000,00
Αποθεματικό υπέρ το άρτιο		33.526,64	33.526,64	33.526,64	33.526,64
Λοιπά αποθεματικά	12	88.060.739,64	83.725.051,60	87.988.671,76	83.607.190,04
Υπόλοιπο κερδών εις νέον		61.967.406,85	48.938.052,97	62.119.110,67	50.791.124,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων μετόχων μητρικής		171.313.673,13	153.948.631,21	171.393.309,07	155.683.840,68
Δικαιώματα μειοψηφίας		13.863,52	13.471,77	0,00	0,00
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων		171.327.536,65	153.962.102,98	171.393.309,07	155.683.840,68
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενοι φόροι	16	5.668.735,84	5.190.768,12	5.668.735,84	5.200.655,25
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	13	0,00	177.011,13	0,00	177.011,13
Αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	17	2.747.536,56	2.831.731,25	2.715.703,05	2.804.853,52
Επιχορηγήσεις		10.622,81	72.951,81	10.622,81	72.951,81
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων		8.426.895,21	8.272.462,31	8.395.061,70	8.255.471,71
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	14	57.679.713,97	82.806.540,49	57.184.084,82	81.279.631,47
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	13	176.339,05	385.416,92	176.339,05	385.416,92
Βραχυχρόνιες προβλέψεις για λοιπές υποχρεώσεις και έξοδα	15	5.431.318,43	5.131.318,43	5.431.318,43	5.131.318,43
Φόροι εισοδήματος πληρωτέοι		4.594.484,71	2.209.556,09	4.594.484,72	2.209.556,09
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων		67.881.856,16	90.532.831,93	67.386.227,02	89.005.922,91
Σύνολο Υποχρεώσεων		76.308.751,37	98.805.294,24	75.781.288,72	97.261.394,62
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων και Υποχρεώσεων		247.636.288,02	252.767.396,89	247.174.597,79	252.945.235,02

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.1.2 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12 2005	31 12 2004	31/12 2005	31 12 2004
ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ					
Μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αυτά περιουσιακά στοιχεία		554.043,47	623.604,88	548.528,47	592.499,88
Ενσώματα πάγια	6	79.709.964,11	65.583.381,37	79.690.345,03	65.553.367,40
Επενδύσεις σε θυγατρικές επιχειρήσεις	7	0,00	0,00	1.493.105,86	1.493.105,86
Άλλα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία		60.940,20	59.352,20	40.394,08	38.806,06
		80.324.947,78	66.266.338,45	81.772.373,44	67.677.779,22
Κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία					
Αποθέματα	11	60.357.550,61	80.096.641,89	59.886.248,78	79.662.465,96
Πελάτες και λοιπές απαιτήσεις	8-9-10	26.664.357,56	22.753.432,54	26.712.801,27	23.122.860,76
Χρηματοοικονομικά στοιχεία σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων	13	3.153.568,48	1.969.585,00	3.011.170,72	2.172.411,10
Τομειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα	12	82.266.972,46	69.892.259,73	81.562.640,81	69.249.047,56
		172.442.449,11	174.711.919,16	171.172.861,58	174.206.785,38
Σύνολο περιουσιακών στοιχείων		252.767.396,89	240.978.257,61	252.945.235,02	241.884.564,60
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
Ίδια κεφάλαια αναλογούντα στους μετόχους της μητρικής Εταιρείας					
Μετοχικό κεφάλαιο	14	21.252.000,00	18.022.800,00	21.252.000,00	18.022.800,00
Υπέρ το άρτιο	14	33.526,64	33.526,64	33.526,64	33.526,64
Λοιπά αποθεματικά	15	83.725.051,60	69.222.986,50	83.607.190,04	69.102.364,50
Κέρδη εις νέον		48.938.052,97	41.959.431,88	50.791.124,00	43.387.416,56
		153.948.631,21	129.238.745,02	155.683.840,68	130.546.107,70
Δικαιώματα μειοψηφίας		13.471,77	14.702,93		
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων		153.962.102,98	129.253.447,95	155.683.840,68	130.546.107,70
ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					
Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Αναβαλλόμενες φορολογικές υποχρεώσεις	19	5.190.768,12	4.524.378,05	5.200.655,25	4.532.159,13
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	16	177.011,13	542.874,71	177.011,13	542.874,71
Προβλεψές για παροχές στους εργαζομένους μετά την εξόδο από την υπηρεσία	20	2.831.731,25	2.811.690,16	2.804.853,52	2.782.718,81
Επικորηγές	16	72.951,81	223.889,01	72.951,81	223.889,01
		8.272.462,31	8.102.831,93	8.255.471,71	8.081.641,66
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις					
Προμηθευτές και λοιπές υποχρεώσεις	17	82.806.540,49	93.824.483,17	81.279.631,47	93.494.111,31
Υποχρεώσεις από συμβάσεις χρηματοδοτικής μίσθωσης	16	385.416,92	363.516,07	385.416,92	363.515,88
Βραχυπρόθεσμες προβλεψές για λοιπές υποχρεώσεις και εξόδα	18	5.131.318,43	4.866.212,88	5.131.318,43	4.831.318,43
Τρέχουσες φορολογικές υποχρεώσεις		2.209.556,09	4.567.764,62	2.209.556,09	4.567.869,62
		90.532.831,93	103.621.976,74	89.005.922,91	103.256.815,24
Σύνολο υποχρεώσεων		98.805.294,24	111.724.808,67	97.261.394,62	111.338.456,90
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων και υποχρεώσεων		252.767.396,89	240.978.257,61	252.945.235,02	241.884.564,60

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2005)

6.1.3 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2003

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλειστής χρήσεως 2003			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία
Β. ΞΕΛΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ						
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεων	88.990,69	32.295,69	56.695,00	88.990,69	6.705,69	82.285,00
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
ii. Ενομήσιμες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα - ακινητόμ	5.713.035,72	0,00	5.713.035,72	5.713.035,72	0,00	5.713.035,72
3. Κτίρια & τεχνικά έργα	19.022.671,73	14.175.065,72	4.847.606,01	18.754.386,88	13.610.736,41	5.143.650,47
4. Μηχανο - τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός εξοπλισμός	63.424.708,49	36.523.713,15	26.900.995,34	50.373.356,84	33.356.579,64	17.016.777,20
5. Μεταφορικά μέσα	1.085.357,39	954.907,92	130.449,47	1.092.205,32	926.919,09	165.286,43
6. Ξενοίκια & λοιπός εξοπλισμός	5.186.776,33	4.341.685,88	845.090,45	4.784.454,32	3.937.711,99	846.742,33
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	413.412,04	0,00	413.412,04	184.745,01	0,00	184.745,01
Σύνολο ακινητοποιήσεων (Γii)	94.845.961,70	55.995.372,67	38.850.589,03	80.962.184,29	51.831.947,13	29.070.237,16
iii. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές συμμετοχές						
7. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			91.116,66			282.777,83
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες συμμετοχές			41.603,11			38.325,11
			<u>132.719,77</u>			<u>321.102,94</u>
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γii+Γiii)			38.983.308,80			29.391.340,10
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
4. Επιπλορεύματα			1.498.236,99			2.278.385,33
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλει			5.877.712,49			5.234.206,28
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			89.066,78			444.207,79
4. Πρωτες & βοηθητικές ύλες - ενσώζωσιμ υλικά ανάλυσης & είδη συμπλεκτικής			24.913.321,54			20.379.644,50
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων			18.906,75			1.603,86
			<u>32.397.244,15</u>			<u>28.838.047,76</u>
ii. Απαιτήσεις						
α. Πάγια			13.933.901,49			13.230.839,82
βα. Επιταγές εισπρακτέες (μετακρίνες) χρηματοφυλακίου			4.340.046,49			4.046.105,57
ββ. Επιταγές εισπρακτέες σε καθυστέρηση			64.435,67			30.279,05
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			0,00			0,00
γ. Επικυρήσεις - επίδομα πελάτες, κα κριώσεις Μίσην Γροβλέψεις	2.329.600,61			2.342.817,18		
	1.745.846,31		583.754,30	1.930.722,43		412.094,75
11. Χρεώστες διάφοροι			7.398.243,98			6.250.830,64
12. Λογμική καταρτισμένη προκαταβολών & πιστώσεων			97.492,93			114.786,50
			<u>26.417.873,36</u>			<u>24.104.936,33</u>
iii. Χρεωγράφα						
1. Μετοχές	247.158,79			247.158,79		
3. Άλλα χρεωγράφα	17.062.564,19			38.786.556,11		
	17.309.722,98			<u>39.033.714,90</u>		
Μέσων: Προβλεψεις για υπομνηστικές	1.755.017,75		15.554.705,23	2.116.273,91		36.917.440,99
iv. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			47.833,02			40.382,24
5. Καταθέσεις τρέφως & προθεσμίας			49.316.262,47			18.530.664,28
			<u>49.364.096,09</u>			<u>18.571.046,52</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δi+Δii+Δiii+Δiv)			123.733.919,93			108.431.471,60
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων			33.011,92			35.706,21
2. Έσοδα κτήσεως εισπρακτέα			46.204,87			287.423,11
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού			<u>2.017.638,16</u>			<u>3.436.257,89</u>
			<u>2.096.856,25</u>			<u>3.659.387,21</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			164.870.779,65			141.764.481,91
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ						
7. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυησιών & εμπραγματών ασφαλειών			165.622.970,71			134.104.769,93
			<u>165.622.970,71</u>			<u>134.104.769,93</u>

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2003)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσά κλεισμένης χρήσεως 2003	Ποσά προηγούμενη χρήσεως 2002
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Κεφάλαιο μετοχικό (2.760.000 μετοχές των 5,62 Ευρώ)		
I. Καταβλημένο	15.511.200,00	15.511.200,00
II. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το όριο	33.526,64	33.526,64
III. Διαφορές αναπροσαρμογής - επικ/οικς επενδύσεων		
1. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας συμμετοχών και κρεατόρων	42.710,88	42.710,88
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	5.408,85	5.408,85
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων παγίου ενεργητικού	415.462,94	607.036,88
	463.582,67	655.156,61
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	5.318.766,45	5.004.981,22
3. Ειδικό αποθεματικό	3.961.848,86	3.961.848,86
4. Έκτακτο αποθεματικό	16.545,22	16.545,22
5. Απορρολήσιμα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	54.950.421,68	44.219.972,10
7. Διαφοράς εναπόθεσης	-196.470,94	-196.470,94
	64.031.111,27	53.006.876,46
V. Αποτελέσματα εις νέο		
Υπολοιπία κερδών χρήσεως εις νέο	12.555.064,42	8.943.412,23
VI. Πάρο προυμμενών για έκδοση κεφαλαίων		
3. Διαθεματικό διατεθειμένα για αύξηση μετοχικού κεφαλαίου	0,00	0,00
	28.371,86	29.928,74
VIII. Δικαιώματα μειοψηφίας	-199,26	0,00
IX. Συναλλαγματικές διαφορές	92.622.659,60	78.180.100,68
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΙ+ΑΙΙΙ+ΑΙΥ+ΑΥ+ΑΥΙ+ΑΥΗ+ΑΥΙΙ+ΑΙΧ)		
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔ. & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημιώση αρρωστικών λόγω εξόδου από την υπηρεσία	2.671.067,43	2.381.667,93
2. Λοιπές προβλέψεις	37.964,44	31.989,29
	2.709.031,87	2.413.657,22
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	25.490.946,93	15.267.498,11
2. Γραμμάτια πληρωτέα	30.532.752,07	29.264.749,64
2α. Επίταγες πληρωτέες (μετακρανοληγμένες)	0,00	0,00
3. Προκαταβολές πελατών	76.066,32	103.227,18
5. Υποχρεώσεις από φάρους - τέλη	4.873.224,57	8.963.666,16
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	747.687,37	693.152,26
10. Μερίσματα πληρωτέα	6.461.898,68	5.583.746,28
11. Ποικιλίες διαφορών	1.212.361,49	691.016,47
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ)	69.414.939,45	61.067.056,10
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επομένων χρήσεων	0,00	0,00
2. Έξοδα χρήσεως δεδουλευμένα	124.148,16	101.669,91
	124.148,16	101.669,91
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	164.870.779,08	141.764.483,91
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ		
2. Πιστωτικοί λογα/μοι εγγυημένων & εμπιστοσύνης ασφ.	165.612.970,71	134.104.769,93
	165.612.970,71	134.104.769,93

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2003)

6.1.4 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2005 - 2006

Ποσά σε Ευρώ	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		2006	2005	2006	2005
Κύκλος εργασιών	18	413.085.920,89	435.558.765,82	409.899.240,53	432.315.041,95
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	19	4.121.280,70	4.969.910,99	4.029.601,66	4.802.204,30
Φόροι κατανάλωσης (Ε.Φ.Κ.)		(244.060.800,56)	(268.322.085,74)	(244.060.800,56)	(267.819.183,36)
Αναιλώσεις αποθεμάτων	20	(83.611.936,17)	(77.509.544,20)	(80.980.851,67)	(75.182.582,02)
Παροχές σε εργαζομένους	21	(18.921.678,99)	(18.028.620,72)	(18.402.109,28)	(17.608.061,99)
Αποσβέσεις	22	(5.126.890,33)	(5.200.163,97)	(5.106.566,07)	(5.152.409,21)
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	23	(31.248.100,99)	(37.378.952,62)	(31.758.742,19)	(36.823.288,65)
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		34.237.794,55	34.089.309,56	33.619.772,42	34.531.721,02
Χρηματοοικονομικά έσοδα καθαρά	24	3.054.273,03	1.897.367,48	3.051.771,59	1.868.154,38
Πρόβλεψη υποτίμησης συμμετοχών		0,00	0,00	(1.088.084,21)	0,00
Συναλλαγματικές διαφορές		(2.143.727,92)	3.280.811,92	(2.143.727,92)	3.280.811,92
Καθαρά κέρδη προ φόρων		35.148.339,66	39.267.488,96	33.439.731,88	39.680.687,32
Φόρος εισοδήματος	25	(9.680.950,25)	(7.364.848,17)	(9.671.063,11)	(7.366.954,22)
Καθαρά κέρδη (μετά απο φόρους)		25.467.389,41	31.902.640,79	23.768.668,77	32.313.733,10
Κατανέμονται ως εξής:					
Μετόχους της Μητρικής Εταιρείας		25.469.997,66	31.903.871,95	23.768.668,77	32.313.733,10
Δικαιώματα μειοψηφίας		(2.608,25)	(1.231,16)	0,00	0,00
		25.467.389,41	31.902.640,79	23.768.668,77	32.313.733,10
Βασικά κέρδη, ανά μετοχή, μετά από φόρους	26	9,23	11,56	8,61	11,71
Απομειωμένα κέρδη, ανά μετοχή, μετά από φόρους	26	9,23	11,56	8,61	11,71

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.1.5 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2004 - 2005

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Πωλήσεις	21	435.558.765,62	412.362.392,60	432.315.041,95	410.081.663,41
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	22	4.969.910,99	3.980.482,43	4.802.204,30	3.904.095,47
Φόροι καταπόνησης (ΕΦΚ)		(268.322.085,74)	(282.806.982,50)	(267.819.183,36)	(282.806.982,50)
Πρώτες ύλες και αναλώσιμα που χρησιμοποιήθηκαν	24	(77.509.544,20)	(40.177.231,90)	(75.182.582,02)	(38.216.178,56)
Παροχές σε εργαζομένους	25	(18.028.620,72)	(18.933.320,52)	(17.608.061,99)	(18.519.912,64)
Αποσβέσεις	26	(5.200.163,97)	(3.833.284,90)	(5.152.409,21)	(3.783.430,49)
Άλλα έξοδα εκμεταλλεύσεως	27	(37.378.952,62)	(36.327.849,75)	(36.823.288,65)	(35.735.861,66)
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης		34.089.309,56	34.264.205,46	34.531.721,02	34.923.393,03
Χρηματοοικονομικό κόστος - καθαρό	28	1.897.367,48	760.532,58	1.868.154,38	766.641,75
Συναλλαγματικές διαφορές		3.280.811,92	(1.224.077,32)	3.280.811,92	(1.224.077,32)
Καθαρά κέρδη προ φόρων		39.267.488,96	33.800.660,72	39.680.687,32	34.465.957,46
Φόρος εισοδήματος	29	(7.364.848,16)	(6.044.626,62)	(7.366.954,21)	(6.046.643,87)
Καθαρά κέρδη περιόδου		31.902.640,79	27.756.034,10	32.313.733,10	28.419.313,59
Κατονομήματα σε:					
Μετόχους της μητρικής		31.903.871,95	27.757.679,87	32.313.733,10	28.419.313,59
Δικαιώματα μειοψηφίας		(1.231,16)	(1.645,77)		
		31.902.640,79	27.756.034,10	32.313.733,10	28.419.313,59
Βασικά κέρδη κατά μετοχή	30	11,56	10,06	11,71	10,30

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2005)

6.1.6 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΝ 2002 - 2003

	Ποσά κλειομένης χρήσεως 2003		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2002	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		142.924.531,08		121.435.346,28
Μείον: Κόστος πωληθέντων		82.577.956,49		68.399.266,97
Μικτό αποτέλεσμα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		60.346.574,59		53.036.079,31
Μείον: 1. Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		2.485.350,51		2.197.937,15
Σύνολο		62.831.925,10		55.234.016,46
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας		7.519.662,46		6.728.223,11
3. Έξοδα λειτουργίας διαθεσεως	29.099.627,93	36.619.290,39	23.451.137,05	30.179.360,16
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		26.212.634,71		25.654.656,10
ΒΛΕΘΝ:				
1. Έσοδα συμμετοχών	43.300,00		0,00	
2. Έσοδα κρεατογράφων	216.742,90		1.770.124,31	
3. Κέρδη πωλήσεως συμμετοχών και κρεατογράφων	0,00		0,00	
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	839.322,51		476.146,10	
	1.099.365,41		2.186.270,61	
Μείον: 1. Προβλ υποτίμησης συμμετοχών & κρεατογρ.	635,23		334.930,38	
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	190.850,74	191.485,97	907.879,44	145.693,39
			480.623,77	1.205.646,84
II. Ολικό αποτέλεσμα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		27.120.514,15		26.740.303,14
ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	1.606.264,81		1.036.601,81	
2. Έκτακτα κέρδη	746.937,49		5.753,53	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	922.753,01		754.442,89	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμεν. χρήσεων	476.133,89		201.759,90	
	3.751.589,20		1.998.558,13	
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	3.662.889,76		3.574.319,14	
2. Έκτακτες ζημιές	329.917,32		55.979,98	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	252.826,80		317.522,34	
4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους	0,00	4.245.633,88	494.044,68	120.650,00
		26.626.469,47		4.068.471,46
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)				24.690.389,81
Μείον: Σύνολο αποβησεων παγίων στοιχείων	4.821.117,16		5.065.815,97	
Μείον: Οτισμο αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	4.821.117,16	0,00	5.065.815,97	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) χρήσεως ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		26.626.469,47		24.690.389,81
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ (προ φόρων)				
Μείον:				
Διαφορές Φορολογικού Έλέγχου Προηγούμενων Χρήσεων		0,00		308.104,00
Φέρων Εισοδήματος		5.822.530,17		8.047.446,22
Άλλοι μη Ενσωματωμένοι φόροι στο λειτουργικό κόστος		97.606,98		100.109,72
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ		20.706.332,12		16.234.729,87
Πλεον/Μείον: Δικαιώματα μεταβίβασης		1.556,88		-91.784,00
ΚΑΘΑΡΑ ΕΝΣΩΜΑΤΩΜΕΝΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΟΜΙΛΟΥ ΜΕΤΑ ΑΠΟ ΦΟΡΟΥΣ		20.707.889,01		16.142.945,87

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2003)

6.1.7 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 31/12/2006

Ο Όμιλος	Μετοχικό Κεφάλαιο	Αποθεματικό υπέρ το άρτιο	Λοιπά Αποθεματικά	Υπόλοιπο κερδών εις νέον	Λικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπόλοιπο στη 1 Ιανουαρίου 2005	<u>18.022.800,00</u>	<u>33.526,64</u>	<u>69.222.986,50</u>	<u>41.959.432,87</u>	<u>14.702,93</u>	<u>129.253.448,94</u>
Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης						
Καθαρό κέρδος χρήσης 01/01 - 31/12/2005	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>31.903.871,95</u>	<u>(1.231,16)</u>	<u>31.902.640,79</u>
Επίδραση απευθείας στη καθαρή θέση						
Λοιπά αποθεματικά	<u>3.229.200,00</u>	<u>0,00</u>	<u>14.502.065,10</u>	<u>(17.749.251,85)</u>	<u>0,00</u>	<u>(17.986,75)</u>
Μερίσματα	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>(7.176.000,00)</u>	<u>0,00</u>	<u>(7.176.000,00)</u>
	<u>3.229.200,00</u>	<u>33.526,64</u>	<u>14.502.065,10</u>	<u>(24.925.251,85)</u>	<u>0,00</u>	<u>(7.193.986,75)</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2005	<u>21.252.000,00</u>	<u>33.526,64</u>	<u>83.725.051,60</u>	<u>48.938.052,97</u>	<u>13.471,77</u>	<u>153.962.102,98</u>
Επίδραση στα αποτελέσματα χρήσης						
Καθαρό κέρδος χρήσης 01/01 - 31/12/2006	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>25.469.997,66</u>	<u>(2.608,25)</u>	<u>25.467.389,41</u>
Επίδραση απευθείας στη καθαρή θέση						
Λοιπά αποθεματικά	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>4.335.688,04</u>	<u>(4.381.443,78)</u>	<u>3.000,00</u>	<u>(42.755,74)</u>
Μερίσματα	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>(8.059.200,00)</u>	<u>0,00</u>	<u>(8.059.200,00)</u>
	<u>0,00</u>	<u>0,00</u>	<u>4.335.688,04</u>	<u>(12.440.643,78)</u>	<u>3.000,00</u>	<u>(8.101.955,74)</u>
Υπόλοιπο στις 31 Δεκεμβρίου 2006	<u>21.252.000,00</u>	<u>33.526,64</u>	<u>88.060.739,64</u>	<u>61.967.406,85</u>	<u>13.863,52</u>	<u>171.327.536,65</u>

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.1.8 ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ 31/12/2005

Ο Όμιλος						
Αποδιδόμενα στους μετόχους της μητρικής						
	Μετοχικό Κεφάλαιο	Υπέρ το όριο	Λοιπά Αποθεματικά	Κέρδη εις νέον	Δικαιώματα μειοψηφίας	Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων
Υπολοιπό την 1η Ιανουαρίου 2003	15.511.200,00	33.526,64	60.253.518,69	31.754.820,81	16.348,70	107.569.414,84
Καθαρό κέρδος 1/1 - 31/12/2004	-	-	8.969.467,81	(8.788.212,06)	(1.645,77)	27.756.034,10
Λοιπά αποθεματικά	2.511.600,00	-	-	(2.511.600,00)	-	-
	2.511.600,00	-	8.969.467,81	16.276.612,06	(1.645,77)	27.756.034,10
Μέρισμα για το 2003	-	-	-	(6.072.000,00)	-	(6.072.000,00)
	-	-	-	(6.072.000,00)	-	(6.072.000,00)
Υπολοιπό την 31η Δεκεμβρίου 2004	18.022.800,00	33.526,64	69.222.986,50	41.959.432,87	14.702,93	129.253.448,94
Υπολοιπό την 1η Ιανουαρίου 2004	18.022.800,00	33.526,64	69.222.986,50	41.959.432,87	14.702,93	129.253.448,94
Καθαρό κέρδος 1/1 - 31/12/2005	-	-	-	31.903.871,95	(1.231,16)	31.902.640,79
	-	-	-	31.903.871,95	(1.231,16)	31.902.640,79
Λοιπά αποθεματικά	3.229.200,00	-	14.502.065,10	(17.749.252,18)	-	(17.987,08)
Μέρισμα για το 2004	-	-	-	(7.176.000,00)	-	(7.176.000,00)
	3.229.200,00	-	14.502.065,10	(24.925.250,86)	-	(7.193.987,08)
Υπολοιπό την 31η Δεκεμβρίου 2005	21.252.000,00	33.526,64	83.725.051,60	48.938.052,64	13.471,77	153.962.102,65

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2005)

6.1.9 ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ 31/12/2006

Ποσά σε Ευρώ	Σημ.	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		2006	2005	2006	2005
Ταμιακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες					
Καθαρά κέρδη (μετά από φόρους)		25.467.389,41	31.902.640,79	23.768.668,77	32.313.733,10
Προσαρμογές για:					
Φόρο εισοδήματος	25	9.680.950,24	7.364.848,16	9.671.063,11	7.366.954,21
Αποσβέσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων	22	5.070.845,44	5.221.539,76	5.056.036,16	5.199.375,00
Αποσβέσεις άυλων περιουσιακών στοιχείων	22	118.373,89	129.561,41	112.858,91	103.971,41
Αποσβέσεις επιχορηγήσεων	22	(62.329,00)	(150.937,20)	(62.329,00)	(150.937,20)
Κέρδη / (ζημιές) από πώληση ενσώματων ακινητοποιήσεων		(1.540,00)	(294.880,70)	(1.540,00)	(294.880,70)
Έσοδα τόκων	24	(2.536.854,38)	(853.385,52)	(2.533.965,04)	(851.522,85)
Έξοδα τόκων	24	289.257,53	375.147,39	281.494,06	367.444,00
Κέρδη / (ζημιές) επενδύσεων σε εύλογη αξία μέσω αποτελεσμάτων		(228.156,77)	(872.170,62)	717.529,68	(838.759,62)
Συναλλαγματικές διαφορές		(45.755,46)	(17.685,63)	0,00	0,00
		37.752.180,90	42.804.677,85	37.009.816,65	43.215.377,36
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης					
Αύξηση / (μείωση) αποθεμάτων	20	24.700.745,16	19.739.091,28	24.702.592,99	19.776.217,18
Αύξηση / (μείωση) λογ/σμών εισπρακτέων		3.637.991,66	(3.592.907,02)	3.498.821,58	(3.591.528,51)
Αύξηση / (μείωση) υποχρεώσεων		(23.941.556,47)	(16.006.790,10)	(22.853.749,84)	(16.572.480,21)
Αύξηση / (μείωση) προβλέψεων		300.000,00	265.105,55	300.000,00	300.000,00
Αύξηση / (μείωση) υποχρέωσης για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		(84.194,69)	20.041,09	(89.150,47)	22.134,71
		4.612.985,66	424.540,80	5.558.514,26	(65.656,83)
		42.365.166,56	43.229.218,65	42.568.330,91	43.149.720,53
Καταβληθέντες τόκοι		(289.257,53)	(375.147,39)	(281.494,06)	(367.444,00)
Καταβληθείς φόρος εισοδήματος		(6.245.865,21)	(8.625.420,05)	(6.422.392,06)	(8.625.420,05)
Καθαρές ταμιακές εισροές από λειτουργικές δραστηριότητες		35.830.043,82	34.228.651,21	35.864.444,79	34.156.856,48
Ταμιακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων ακινητοποιήσεων		(5.801.812,02)	(15.449.229,88)	(5.794.357,30)	(15.436.691,96)
Αγορές άυλων περιουσιακών στοιχείων		(61.000,00)	(60.000,00)	(61.000,00)	(60.000,00)
Πωλήσεις ενσώματων ακινητοποιήσεων		1.540,00	321.868,42	1.540,00	321.868,42
Ίδρυση επιχείρησης		0,00	0,00	(1.047.000,00)	0,00
Τόκοι που εισπράχθηκαν		2.536.854,38	853.385,52	2.533.965,04	851.522,85
Καθαρές ταμιακές εκροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(3.324.417,64)	(14.333.975,94)	(4.366.852,26)	(14.323.300,69)
Ταμιακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής		(8.059.200,00)	(7.176.000,00)	(8.059.200,00)	(7.176.000,00)
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		(385.110,80)	(343.962,54)	(385.110,80)	(343.962,54)
Κυθαρές ταμιακές εκροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(8.444.310,80)	(7.519.962,54)	(8.444.310,80)	(7.519.962,54)
Καθαρή αύξηση στα ταμιακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		24.061.315,38	12.374.712,73	23.053.281,73	12.313.593,25
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της χρήσης		82.266.972,46	69.892.259,73	81.562.640,81	69.249.047,56
Χρηματικά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της χρήσης		106.328.287,84	82.266.972,46	104.615.922,54	81.562.640,81

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.1.10 ΤΑΜΕΙΑΚΕΣ ΡΟΕΣ 31/12/2005

	Σημείωση	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
		31/12/2005	31/12/2004	31/12/2005	31/12/2004
Κέρδη Περιόδου		31.902.640,79	27.756.034,10	32.313.733,10	28.419.313,59
Προσαρμογές για:					
Φόρο	29	7.364.848,16	6.044.626,62	7.366.954,21	6.046.643,87
Αποσβέσεις ενσώματων παγίων στοιχείων	26	5.221.539,76	3.914.625,97	5.199.375,00	3.890.361,56
Αποσβέσεις ουλών περιουσιακών στοιχείων	26	129.561,41	110.232,66	103.971,41	84.642,84
Αποσβέσεις επικερρήσεων	26	(150.937,20)	(191.573,93)	(150.937,20)	(191.573,93)
Κέρδη/(ζημιές) από πώληση ενσώματων παγίων στοιχείων		(294.880,70)	(1.088,03)	(294.880,70)	(1.088,03)
Ζημία από πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων					317,85
Έσοδα τόκων	28	(853.385,52)	(560.248,23)	(851.522,85)	(559.546,11)
Εξοδα τόκων	28	375.147,39	422.613,36	367.444,00	415.802,07
Κέρδη/(ζημιές) ευλόγησ αξίας άλλων χρηματοοικονομικών στοιχείων σε ευλόγη αξία μέσω αποτελεσμάτων		(872.170,62)	(368.017,10)	(838.759,62)	(351.616,10)
Συναλλαγματικές διαφορές		(17.685,63)			
		42.804.677,85	37.127.205,62	43.215.377,36	37.753.257,73
Μεταβολές Κεφαλαίου κίνησης					
Αύξηση/(μείωση) αποθεμάτων	23	19.739.091,28	(45.818.419,63)	19.776.217,18	(45.835.480,75)
Αύξηση/(μείωση) απαιτήσεων		(3.592.907,02)	(1.756.035,56)	(3.591.528,51)	(1.781.055,45)
Αύξηση/(μείωση) υποχρεώσεων		(16.006.790,10)	40.474.969,34	(16.572.480,21)	39.597.927,23
Αύξηση/(μείωση) προβλέψεων		265.105,55	334.894,45	300.000,00	300.000,00
Αύξηση/(μείωση) υποχρέωσης παροχών στο προσωπικό λόγω συνταξιοδότησης		20.041,09	(54.618,92)	22.134,71	(63.590,27)
		424.540,80	(6.819.210,32)	(65.656,83)	(7.782.199,24)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		43.229.218,65	30.307.995,30	43.149.720,53	29.971.058,49
Καταβληθέντες τόκοι		(375.147,39)	(422.613,36)	(367.444,00)	(415.802,07)
Καταβληθείς φόροι εισοδήματος		(8.625.420,05)	(4.462.013,81)	(8.625.420,05)	(4.462.013,81)
Καθαρές ταμειακές ροές από λειτουργικές δραστηριότητες		34.228.651,21	25.423.368,13	34.156.856,48	25.093.242,61
Ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες					
Αγορές ενσώματων παγίων		(15.449.229,88)	(12.701.281,04)	(15.436.691,96)	(12.697.332,85)
Αγορές ουλών περιουσιακών στοιχείων		(60.000,00)	(263.730,70)	(60.000,00)	(263.730,70)
Πωλησεις παγίων		321.868,42	1.088,03	321.868,42	1.088,03
Πωλησεις χρηματοοικονομικών στοιχείων			386,38		386,38
Τόκοι που εισπράχθηκαν		853.385,52	560.248,23	851.522,85	559.546,11
Καθαρές ταμειακές ροές από επενδυτικές δραστηριότητες		(14.333.975,94)	(12.403.289,10)	(14.323.300,69)	(12.400.043,03)
Ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες					
Μερισματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής		(7.176.000,00)	(6.072.000,00)	(7.176.000,00)	(6.072.000,00)
Πληρωμές κεφαλαίου χρηματοδοτικών μισθώσεων		(343.962,54)	(354.656,25)	(343.962,54)	(354.656,25)
Καθαρές ταμειακές ροές από χρηματοδοτικές δραστηριότητες		(7.519.962,54)	(6.426.656,25)	(7.519.962,54)	(6.426.656,25)
Καθαρή (μειωτική)/αύξηση στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα		12.374.712,73	6.593.422,78	12.313.593,25	6.266.543,33
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στην αρχή της περιόδου		69.892.259,73	63.298.836,95	69.249.047,56	62.982.504,23
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα στο τέλος της περιόδου		82.266.972,46	69.892.259,73	81.562.640,81	69.249.047,56

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2005)

**6.2 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ MERIDIAN
Α.Ε. ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ - ΕΞΑΓΩΓΩΝ
ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ**



Το 2005, νέες επιχειρηματικές συνεργασίες και μια διευρυμένη γκάμα προϊόντων ενίσχυσαν τη θέση της Meridian.

6.2.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ MERIDIAN Α.Ε. ΤΗΣ 31/12/2006

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2006			Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2005		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία
	Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					
I. Ασώματες ακινητοποιήσεις						
5. Λοιπές ασώματες ακινητοποιήσεις	85.300,00	85.299,98	0,02	85.300,00	79.785,00	5.515,00
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις						
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	5.598,35	5.598,30	0,05	5.598,35	5.598,30	0,05
5. Μεταφορικά μέσα	78.439,61	78.439,53	0,08	78.439,61	76.562,34	1.877,27
6. Έπιπλα και λοιγός εξοπλισμός	128.827,53	120.565,33	8.262,20	121.372,77	110.852,66	10.520,11
	<u>212.865,49</u>	<u>204.603,16</u>	<u>8.262,33</u>	<u>205.410,73</u>	<u>193.013,30</u>	<u>12.397,43</u>
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓI+ΓII)	<u>298.165,49</u>	<u>299.903,14</u>	<u>8.262,35</u>	<u>290.710,73</u>	<u>272.798,30</u>	<u>17.912,43</u>
III. Συμμετοχές και άλλες μικροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
7. Λοιπές μικροπρόθεσμες απαιτήσεις			2.797,03			2.797,03
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓI+ΓII+ΓIII)			<u>11.059,38</u>			<u>20.709,46</u>
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα		584.065,88			502.270,33	
Μείον: Προβλέψεις για απαξίωση		<u>-33.554,33</u>	550.511,55		<u>-33.554,33</u>	468.716,00
II. Απαιτήσεις						
1. Πελάτες			711.220,65			690.293,30
3α. Επιταγές εισπρακτές (μεταχρονολογημένες)			372.212,03			340.404,05
11. Χρεώστες διάφοροι			157.182,17			137.119,38
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων			4.280,05			583,43
			<u>1.244.894,90</u>			<u>1.168.390,16</u>
III. Χρεόγραφα						
3. Λοιπά χρεόγραφα		0,00			352.164,34	
Μείον: Προβλέψεις για υποτιμήσεις		<u>0,00</u>	0,00		<u>211.738,25</u>	140.426,09
IV. Διαθέσιμα						
1. Ταμείο			3.076,09			7.208,93
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			485.451,85			563.198,07
			<u>488.527,94</u>			<u>570.407,00</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIII+ΔIV)			<u>2.283.934,39</u>			<u>2.347.939,25</u>
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			0,00			537,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)			<u>2.294.993,77</u>			<u>2.369.185,71</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ						
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλείων			<u>1.484.912,43</u>			<u>1.498.960,43</u>

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2006	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2005
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
I. Μετοχικό κεφάλαιο		
1. Καταβλημένο (435.000 μετοχές των € 2,94)	<u>1.278.900,00</u>	<u>1.278.900,00</u>
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	40.926,49	40.926,49
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νομών	<u>69.171,08</u>	<u>69.171,08</u>
	<u>110.097,57</u>	<u>110.097,57</u>
V. Αποτελέσματα εις νέον		
Υπόλοιπον ζημιών εις νέον	840.246,04	595.872,19
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ=ΑΙΥ+ΑΥ)	<u>548.751,53</u>	<u>793.125,38</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	1.630.755,61	1.433.170,40
2α. Επιταγές πληρωτέες (μεταχρονολογημένες)	81.060,00	69.925,70
4. Προκαταβολές πελατών	2.902,47	6.137,64
5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	3.981,77	39.736,66
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	13.422,23	13.355,44
11. Πιστωτές διάφοροι	<u>13.274,66</u>	<u>13.754,49</u>
Σύνολο υποχρεώσεων	<u>1.745.396,74</u>	<u>1.576.060,33</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμένα	<u>845,50</u>	<u>0,00</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ+Δ)	<u>2.294.993,77</u>	<u>2.369.195,71</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ		
2. Πιστωτικοί λογ/σμοί εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών	<u>1.494.912,43</u>	<u>1.498.960,43</u>

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.2.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ MERIDIAN Α.Ε.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΧΡΗΣΕΩΣ 31/12/2005 (01/01/2006 - 31/12/2006)

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2006		Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2005	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		3.314.740,84		3.349.169,50
Μείον: Κόστος πωλήσεων		2.882.002,72		3.028.625,79
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		432.738,12		320.543,71
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		27.541,81		35.026,95
Σύνολο		460.279,93		355.570,66
ΜΕΙΟΝ:				
1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	317.218,09		312.522,29	
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	272.481,26	589.699,35	261.367,61	593.889,90
Μερικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως		-129.419,42		-238.319,24
ΠΛΕΟΝ:				
2. Έσοδα χρεογράφων	6.447,52		893,58	
4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	2.969,34		1.862,67	
	11.336,86		2.746,25	
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	2.526,53	8.810,33	3.158,57	-412,32
Ολικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως		-120.609,09		-238.731,56
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	54.549,41		139.539,76	
2. Έκτακτα κέρδη	0,00		4,99	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	9.587,82		0,00	
4. Έσοδα από προβλεψικ προηγούμενων χρήσεων	0,00		31.439,27	
	64.137,23		170.984,04	
Μείον:				
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	186.976,32		53.923,27	
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	925,67	187.901,99	2.062,21	55.985,46
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές)		-244.373,85		-123.733,00
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	17.104,84		42.421,40	
ΜΕΙΟΝ: Οι από ευτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	17.104,84	0,00	42.421,40	0,00
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ		-244.373,85		-123.733,00

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.3 ΕΤΗΣΙΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΤΗΣ ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

6.3.1 ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΚΑΡΕΛΙΑΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗΣ Α.Ε. ΤΗΣ 31/12/2006

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2006	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2005
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ		
II. Απαιτήσεις		
11. Χρεώστες διάφοροι	37.361,28	33.199,52
	37.361,28	33.199,52
IV. Διαθέσιμα		
1. Ταμείο	13,27	11,40
3. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας	53.321,55	37.565,67
	53.334,82	37.577,07
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔII+ΔIV)	90.696,10	70.776,59
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ		
2. Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα	0,00	3.000,00
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Δ+Ε)	90.696,10	73.776,59
ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2006	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2005
I. Μεταχικό κεφάλαιο (50.000 μετοχές των € 3,34 έκαστη)		
1. καταβλημένο	167.000,00	147.000,00
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό	498,90	498,90
5. Αφορολόγητο αποθεματικό ειδικών διατάξεων νόμων	9.023,24	9.023,24
	9.522,14	9.522,14
V. Αποτελέσματα εις νέον		
1. Υπόλοιπον ζημιών εις νέον	-89.456,04	-82.968,66
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑI+ΑIV+ΑV)	87.066,10	73.553,46
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	3.630,00	223,13
Σύνολον υποχρεώσεων	3.630,00	223,13
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Γ)	90.696,10	73.776,59

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

**6.3.2 ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΤΗΣ ΚΑΡΕΛΙΑΣ
ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.**

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ
ΧΡΗΣΕΩΣ 31/12/2005 (01/01/2006 - 31/12/2006)

	Ποσά κλειόμενης χρήσεως 2006	Ποσά προηγούμενης χρήσεως 2005
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	0,00	3.000,00
Σύνολο	0,00	3.000,00
ΜΕΙΟΝ: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	7.371,61	4.557,13
Μερικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-7.371,61	-1.557,13
ΠΛΕΟΝ: 2. Έσοδα χρεογράφων	699,72	759,30
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	15,47	11,04
884,25	746,26	
Ολικά αποτελέσματα (ζημιές) εκμεταλλεύσεως	-6.487,36	-808,87
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (ζημιές)	-6.487,36	-808,87
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	-6.487,36	-808,87

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.4 ΓΕΝΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

6.4.1 ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Οι Ενσώματες Ακίνητοποιήσεις αναλύονται ως εξής:

Η Εταιρεία	Γήπεδα Οικόπεδα	Κτίρια & Κτιριακές εγκαταστάσεις	Μηχανήματα & μηχανολογικός εξοπλισμός	Μεταφορικά Μέσα	Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	Πάγια υπό εκτέλεση	Σύνολο
2005							
Κόστος Υπόλοιπο							
01.01.2005	5.713.035,73	18.195.833,96	69.345.923,49	2.957.176,42	5.808.252,09	1.273.459,20	103.293.680,89
Προσθήκες	0,00	60.305,77	19.895.850,83	62.522,00	618.120,96	(1.273.459,20)	19.363.340,36
Πωλήσεις	0,00	0,00	(2.343.520,24)	(45.387,88)	(13.295,49)	0,00	(2.402.203,61)
Υπόλοιπο	5.713.035,73	18.256.139,73	86.898.254,08	2.974.310,54	6.413.077,56	0,00	120.254.817,64
Σωρευμένες							
αποσβέσεις							
Υπόλοιπο	0,00	6.956.516,85	24.821.076,03	1.339.486,14	4.623.234,48	0,00	37.740.313,50
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	401.630,41	4.154.630,43	237.008,52	406.105,64	0,00	5.199.375,00
Πωλήσεις	0,00	0,00	(2.324.516,76)	(39.792,44)	(10.907,00)	0,00	(2.375.215,89)
Υπόλοιπο	0,00	7.358.147,26	26.651.189,70	1.536.702,22	5.018.433,43	0,00	40.564.472,61
Αναπόσβεστη	5.713.035,73	10.897.992,47	60.247.064,38	1.437.608,32	1.394.644,13	0,00	79.690.345,03
αξία 31.12.2005							
2006							
Κόστος							
Υπόλοιπο	5.713.035,73	18.256.139,73	86.898.254,08	2.974.310,54	6.413.077,56	0,00	120.254.817,64
01.01.2006							
Προσθήκες	0,00	84.859,70	3.696.750,57	28.424,37	228.885,72	0,00	4.038.920,36
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	(5.575,94)	0,00	(5.575,94)
Υπόλοιπο	5.713.035,73	18.340.999,43	90.595.004,65	3.002.734,91	6.636.387,34	0,00	124.288.162,06
31.12.2006							
Σωρευμένες							
αποσβέσεις							
Υπόλοιπο	0,00	7.358.147,26	26.651.189,70	1.536.702,22	5.018.433,43	0,00	40.564.472,61
01.01.2006							
Αποσβέσεις χρήσης	0,00	321.487,41	4.031.521,17	240.037,79	462.989,79	0,00	5.056.036,16
Πωλήσεις	0,00	0,00	0,00	0,00	(5.575,94)	0,00	(5.575,94)
Υπόλοιπο	0,00	7.679.634,67	30.682.710,87	1.776.740,01	5.475.847,28	0,00	45.614.932,83
31.12.2006							
Αναποσβ. αξία	5.713.035,73	10.661.364,76	59.912.293,78	1.225.994,90	1.160.540,06	0,00	78.673.229,23
31.12.2006							

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

Τα γήπεδα-οικόπεδα δεν αποσβένονται. Οι αποσβέσεις των άλλων στοιχείων των ενσώματων παγίων υπολογίζονται με τη σταθερή μέθοδο, μέσα στην ωφέλιμη ζωή τους που έχει ως εξής:

Κτιριακές εγκαταστάσεις	60 χρόνια
Ηλεκτρολογικές-Ηλεκτρονικές-Κλιματιστικές εγκαταστάσεις	3-15 χρόνια
Μηχανήματα χαρμανοποίησης καπνών-Παραγωγής ατμού	16-24 χρόνια
Μηχανήματα κυτιοποίησης, σιγαροποίησης, πακεταρίσματος, παραγωγής φίλτρων	25-48 χρόνια
Μεταφορικά μέσα	5 - 7 χρόνια
Μηχανογραφικός εξοπλισμός	3 - 5 χρόνια

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

Επί των ακινήτων και μηχανημάτων της Εταιρείας υφίστανται προσημειώσεις συνολικής αξίας Ευρώ 37.341.625,64.

6.4.2 ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΟΙ

Οι Λογαριασμοί Εισπρακτέοι αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Απαιτήσεις από πελάτες	19.732.052,58	22.921.167,07	20.244.497,19	23.147.413,09
Λοιπές απαιτήσεις	2.969.807,95	3.368.848,90	2.767.367,50	3.191.583,59
Προκαταβολές	324.505,38	374.341,59	319.115,00	373.804,59
	23.026.365,91	26.664.357,56	23.330.979,69	26.712.801,27

Οι Απαιτήσεις από Πελάτες αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Απαιτήσεις από ανοικτά υπόλοιπα	17.980.222,81	20.444.532,42	18.661.486,59	19.264.600,75
Απαιτήσεις από συνδεδεμένες εταιρείες	0,00	0,00	1.446.483,22	1.336.177,69
Επιταγές μεταχρονολογημένες - Γραμ. εισπρακτέα	4.255.210,25	4.243.611,13	3.882.998,22	4.243.611,13
Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις	(2.503.380,48)	(1.766.976,48)	(3.746.470,84)	(1.696.976,48)
	19.732.052,58	22.921.167,07	20.244.497,19	23.147.413,09

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.4.3 ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

Τα Αποθέματα αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Πρώτες Ύλες	21.927.477,35	23.623.101,15	21.927.027,33	23.623.101,15
Εμπορεύματα	849.038,71	1.127.581,15	376.339,07	656.279,32
Προϊόντα	6.485.487,96	29.378.372,48	6.485.487,96	29.378.372,48
Ανταλλακτικά και αναλώσιμα	6.394.801,43	6.228.495,83	6.394.801,43	6.228.495,83
	35.656.805,45	60.357.550,61	35.183.655,79	59.886.248,78

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.4.4 ΠΡΟΜΗΘΕΥΤΕΣ ΚΑΙ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Οι Προμηθευτές και Λοιπές Υποχρεώσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Προμηθευτές & Ε.Φ.Κ.	54.975.592,91	79.413.449,88	54.922.671,41	78.993.240,94
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	762.902,57	764.604,81	749.480,34	724.073,98
Φόροι (εκτός φόρου εισοδήματος)	248.519,08	418.501,42	244.537,31	378.764,76
Λοιπές υποχρεώσεις	1.692.699,41	2.209.984,38	1.267.395,76	1.183.551,79
	57.679.713,97	82.806.540,49	57.184.084,82	81.279.631,47

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.4.5 ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Πρόβλεψη για εκκρεμοδικίες	3.931.318,43	3.931.318,43	3.931.318,43	3.931.318,43
Λοιπές προβλέψεις	1.500.000,00	1.200.000,00	1.500.000,00	1.200.000,00
	<u>5.431.318,43</u>	<u>5.131.318,43</u>	<u>5.431.318,43</u>	<u>5.131.318,43</u>

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

Η πρόβλεψη για εκκρεμοδικίες αφορά καταλογισθέν πρόστιμο για Ειδικό Φόρο Κατανάλωσης.

6.4.6 ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Ο Κύκλος Εργασιών αναλύεται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Πωλήσεις εξωτερικού	103.273.905,62	107.571.571,55	100.454.605,62	104.614.569,81
Πωλήσεις εσωτερικού (καθαρές)	43.742.250,60	51.228.498,49	43.374.870,24	50.941.776,36
Ε.Φ.Κ. και Φ.Π.Α.	266.069.764,67	276.758.695,78	266.069.764,67	276.758.695,78
	<u>413.085.920,89</u>	<u>435.558.765,82</u>	<u>409.899.240,53</u>	<u>432.315.041,95</u>

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.4.7 ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Τα Άλλα Έσοδα Εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Εισπραττόμενα έξοδα αποστολής αγαθών	2.896.232,86	3.245.257,34	2.896.232,86	3.245.257,34
Λοιπά έσοδα	1.225.047,84	1.724.653,65	1.133.368,80	1.556.946,96
	4.121.280,70	4.969.910,99	4.029.601,66	4.802.204,30

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.4.8 ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ

Οι Αποσβέσεις αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Αποσβέσεις κτιρίων	321.487,41	401.630,41	321.487,41	401.630,41
Μηχανημάτων	4.031.521,17	4.154.630,43	4.031.521,17	4.154.630,43
Μεταφορικών μέσων	241.914,98	242.547,03	240.037,79	237.008,52
Επίπλων	475.921,88	422.731,89	462.989,79	406.105,64
Λογισμικών	118.373,89	129.561,41	112.858,91	103.971,41
Επιχορηγήσεων	(62.329,00)	(150.937,20)	(62.329,00)	(150.937,20)
	5.126.890,33	5.200.163,97	5.106.566,07	5.152.409,21

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.4.9 ΆΛΛΑ ΕΞΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Τα Άλλα Έξοδα Εκμεταλλεύσεως αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Ενοίκια	910.649,47	1.404.357,59	853.750,27	1.300.766,17
Έξοδα προβολής και διαφήμισης	12.115.926,07	16.315.191,05	12.111.090,91	16.264.139,19
Ηλεκτρ. ενέργεια-τηλ/νίες-ύδρευση	1.133.028,16	1.132.944,86	1.133.028,16	1.132.944,86
Αμοιβές τρίτων	1.090.516,71	1.173.965,66	1.027.940,19	1.028.877,40
Έξοδα ταξιδίων	592.961,84	660.984,86	592.961,84	660.984,86
Καταστροφή αποθεμάτων	120.750,46	1.163.092,13	120.750,46	1.163.092,13
Έξοδα μεταφορών	5.375.720,37	5.839.760,44	5.342.954,82	5.795.653,80
Επισκευές καί συντηρήσεις	1.769.866,98	2.052.744,59	1.764.209,94	2.046.983,76
Ασφάλιστρα	1.054.704,24	1.397.903,77	1.040.685,48	1.387.684,75
Προμήθειες	1.426.632,58	2.431.875,24	1.426.632,58	2.431.875,24
Διάφοροι φόροι	1.011.466,19	962.750,84	1.007.863,69	961.013,04
Πρόβλεψη επισφαλών απαιτήσεων	736.404,00	0,00	2.049.494,36	0,00
Λοιπά	3.909.473,92	2.843.381,59	3.287.379,49	2.649.273,45
	31.248.100,99	37.378.952,62	31.758.742,19	36.823.288,65

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)

6.4.10 ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ

Τα μετά φόρους κέρδη, ανά μετοχή, υπολογίζονται με διαίρεση του αναλογούντος στους μετόχους της Εταιρείας κέρδους με το σταθμισμένο μέσο αριθμό των σε κυκλοφορία μετοχών στη διάρκεια της περιόδου, εξαιρουμένων των ιδίων κοινών μετοχών. Τα κέρδη, μετά από φόρους, ανά μετοχή, αναλύονται ως εξής:

	Ο Όμιλος		Η Εταιρεία	
	2006	2005	2006	2005
Κέρδη μετά από φόρους	25.467.389,41	31.902.640,79	23.768.668,77	32.313.733,10
Κατανέμονται σε:				
Μετόχους Εταιρείας	26.469.997,66	31.903.871,95	23.768.668,77	32.313.733,10
Δικαιώματα Μειοψηφίας	(2.608,25)	(1.231,16)		
Σταθμ. σπένος μέσος αριθμός μετοχών	2.760.000	2.760.000	2.760.000	2.760.000
Βασικά κέρδη ανά μετοχή	<u>9,23</u>	<u>11,56</u>	<u>8,61</u>	<u>11,71</u>
Απομειωμένα κέρδη ανά μετοχή	<u>9,23</u>	<u>11,56</u>	<u>8,61</u>	<u>11,71</u>

(πηγή: Καρέλιας Α.Ε., 2006)



ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^Ο ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης. Έτσι οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσης συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων των επιχειρήσεων.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσεως προς ένα άλλο και εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή.

Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απολύτων μεγεθών μιας επιχείρησης.

7.1 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσεως της επιχείρησης όσο και της ικανότητάς της να ανταποκριθεί στις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της.

7.1.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

$$\text{Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Αποθέματα} + \text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Αρ. Γεν. Ρευστ}_{2006} = \frac{168.393.184,45}{67.881.856,17} = 2,4$$

$$\text{Αρ. Γεν. Ρευστ}_{2005} = \frac{172.442.449,11}{90.532.831,93} = 1,9$$

$$\text{Αρ. Γεν. Ρευστ}_{2004} = \frac{174.711.919,16}{103.621.976,74} = 1,7$$

$$\text{Αρ. Γεν. Ρευστ}_{2003} = \frac{123.733.919,03}{69.414.939,45} = 1,8$$

$$\text{Αρ. Γεν. Ρευστ}_{2002} = \frac{108.431.471,60}{61.067.056,10} = 1,8$$

Ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας έχει τιμή πάνω από 1 και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη ανέβηκε κατά 26% (από 1,9 σε 2,4) γεγονός που υποδηλώνει την περαιτέρω βελτίωση της ικανότητας πληρωμής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της εταιρίας. Η βελτίωση αυτή στην τιμή του δείκτη, οφείλεται επίσης και στην διαρκή μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων τα έτη 2005-2006.

7.1.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της , χρησιμοποιώντας τις απαιτήσεις και τα διαθέσιμά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Αρ. Ειδ. Ρευστ}_{2006} = \frac{132.736.379}{67.881.856,17} = 1,95$$

$$\text{Αρ. Ειδ. Ρευστ}_{2005} = \frac{112.084.898,5}{90.532.831,93} = 1,2$$

$$\text{Αρ. Ειδ. Ρευστ}_{2004} = \frac{94.615.277,27}{103.621.976,74} = 0,9$$

$$\text{Αρ. Ειδ. Ρευστ}_{2003} = \frac{91.336.674,88}{69.414.939,45} = 1,3$$

$$\text{Αρ. Ειδ. Ρευστ}_{2002} = \frac{79.593.423,84}{61.067.056,10} = 1,3$$

Η Ειδική Ρευστότητα έχει τιμή 1,95 για το 2006. Η τιμή του δείκτη για τα έτη 2002-2005 είναι καλή δεδομένου ότι ο δείκτης αυτός πρέπει να είναι γύρω από τη μονάδα. Όμως, η τιμή του δείκτη σε σχέση με το 2005 αυξήθηκε κατά 62% (από 1,02 σε 1,95). Η αύξηση αυτή οφείλεται κυρίως στην αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων της εταιρίας. Επίσης, η τιμή αυτή του 2006, δείχνει ότι η ρευστότητα της επιχείρησης δεν στηρίζεται στην διατήρηση αποθεμάτων.

7.1.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας δείχνει κατά πόσο η επιχείρηση αντεπεξέρχεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της , χρησιμοποιώντας τα ταμειακά διαθέσιμά της.

$$\text{Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις}}$$

$$\text{Αρ. Ταμ. Ρευστ}_{2006} = \frac{106.328.287,84}{67.881.856,17} = 1,5$$

$$\text{Αρ. Ταμ. Ρευστ}_{2005} = \frac{82.266.972,46}{90.532.831,93} = 0,9$$

$$\text{Αρ. Ταμ. Ρευστ}_{2004} = \frac{69.892.259,73}{103.621.976,74} = 0,7$$

$$\text{Αρ. Ταμ. Ρευστ}_{2003} = \frac{49.364.096,09}{69.414.939,45} = 0,7$$

$$\text{Αρ. Ταμ. Ρευστ}_{2002} = \frac{18.571.046,52}{61.067.056,10} = 0,3$$

Η Ταμειακή Ρευστότητα έχει σχετικά υψηλή τιμή (1,5) αυξημένη σε σχέση με το 2005 κατά 66%. Η τιμή αυτή είναι αρκετά υψηλή γεγονός που υποδεικνύει ότι η επιχείρηση διατηρεί υψηλά ταμειακά διαθέσιμα. Αυτό , από την μια προσφέρει μεγαλύτερη κάλυψη στους δανειστές της επιχείρησης. Από την άλλη όμως, σημαίνει ότι η επιχείρηση διατηρεί χρήμα το οποίο ουσιαστικά δεν επενδύεται και αυξάνει το κόστος διατήρησής του.

7.1.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος βασίζεται στα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία μιας επιχείρησης (μετρητά, εισηγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και απαιτήσεις) που αποτελούν ανά πάσα στιγμή τη βασική πηγή ρευστών για την ικανοποίηση των τρεχουσών και προβλεπόμενων ημερησίων αναγκών σε μετρητά.

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των αμέσως ρευστοποιήσιμων στοιχείων μιας επιχείρησης με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες αυτής.

$$\text{Αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος} = \frac{\text{Διαθέσιμα} + \text{απαιτήσεις}}{\text{Προβλ. ημερήσιες λειτουργικές δαπάνες}}$$

$$\frac{\text{Προβλεπόμενες Ημερήσιες Λειτουργικές Δαπάνες}}{\text{Κόστος Πωληθέντων} + \text{Κόστος Διάθεσης} + \text{Κόστος Διοίκησης} + \text{καθημερινές δαπάνες}} = 365$$

$$\text{Αρ. Λμ. Χρον. Διαστ}_{2006} = \frac{132.736.379}{380.571,52} = 348 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Αρ. Αμ. Χρον. Διαστ}_{2005} = \frac{112.084.898,5}{413.549,96} = 271 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Αρ. Αμ. Χρον. Διαστ}_{2004} = \frac{94.615.277,27}{271.977,22} = 348 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Αρ. Αμ. Χρον. Διαστ}_{2003} = \frac{91.336.674,88}{327.092,4} = 279 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Αρ. Αμ. Χρον. Διαστ}_{2002} = \frac{79.593.423,84}{271.395,2} = 293 \text{ ημέρες}$$

Η τιμή του Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος είναι 348 ημέρες και μας δείχνει ότι η επιχείρηση μπορεί να λειτουργήσει χωρίς έσοδα από πωλήσεις για περίπου 11 μήνες και 18 ημέρες. Η τιμή αυτή είναι πολύ καλή διότι η Εταιρία μπορεί να λειτουργήσει σχεδόν για έναν ολόκληρο χρόνο χωρίς να πραγματοποιήσει πωλήσεις.

7.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετράται η αποδοτικότητα της επιχείρησης, η δυναμικότητα των κερδών της και η ικανότητα της διοικήσεώς της. Με άλλα λόγια οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας μετρούν τον βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας της επιχείρησης σε δεδομένη χρονική περίοδο.

7.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Ή ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου δείχνει το ποσοστό του καθαρού κέρδους που επιτυγχάνει μια επιχείρηση από τις πωλήσεις της, δηλαδή δείχνει το κέρδος από τις λειτουργικές της δραστηριότητες. Με άλλα λόγια ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το ποσοστό κέρδους που μένει στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου.

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου

$$\text{ή καθαρού κέρδους} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}}$$

$$\text{Αρ. Καθ. Περ. Κέρδους}_{2006} = 100 \times \frac{25.467.389,41}{413.085.920,89} = 6,1\%$$

$$\text{Αρ. Καθ. Περ. Κέρδους}_{2005} = 100 \times \frac{31.902.640,79}{435.558.765,82} = 7,32\%$$

$$\text{Αρ. Καθ. Περ. Κέρδους}_{2004} = 100 \times \frac{27.756.034,10}{412.362.392,60} = 6,7\%$$

$$\text{Αρ. Καθ. Περ. Κέρδους}_{2003} = 100 \times \frac{26.626.469,47}{142.924.531,08} = 18,6\%$$

$$\text{Αρ. Καθ. Περ. Κέρδους}_{2002} = 100 \times \frac{24.690.389,81}{121.435.346,28} = 20,3\%$$

Η τιμή του καθαρού περιθωρίου κέρδους παρουσίασε μείωση σε σχέση με το 2005 κατά 15% ενώ οι πωλήσεις κατά το ίδιο διάστημα μειώθηκαν κατά 5%. Αυτό σημαίνει ότι η κερδοφορία της εταιρίας επιδεινώθηκε κατά κύριο λόγο στην επιβολή του ειδικού φόρου κατανάλωσης σε όλα τα προϊόντα της εταιρίας.

7.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

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

πραγματοποίηση κερδών και β) το βαθμό επιτυχίας της διοίκησής της στη χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Με άλλα λόγια, ο αριθμοδείκτης αυτός μετρά την κερδοφόρα δυναμικότητα του συνόλου των απασχολουμένων στην επιχείρηση κεφαλαίων (ιδίων + ξένων) και μπορεί να υπολογιστεί είτε για το σύνολο μιας επιχείρησης είτε για τα τμήματα αυτής.

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας

$$\text{απασχολουμένων κεφαλαίων} = 100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλ+ χρημ.έξοδα}}{\text{Συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ. Αποδ. Απασχ. Κεφαλαίων}_{2006} = 100 \times \frac{28.521.662,44}{247.636.288,02} = 11,5\%$$

$$\text{Αρ. Αποδ. Απασχ. Κεφαλαίων}_{2005} = 100 \times \frac{33.800.008,27}{252.767.396,89} = 13,4\%$$

$$\text{Αρ. Αποδ. Απασχ. Κεφαλαίων}_{2004} = 100 \times \frac{28.516.566,68}{240.978.257,61} = 11,8\%$$

$$\text{Αρ. Αποδ. Απασχ. Κεφαλαίων}_{2003} = 100 \times \frac{26.817.955,44}{164.870.779,65} = 16,2\%$$

$$\text{Αρ. Αποδ. Απασχ. Κεφαλαίων}_{2002} = 100 \times \frac{25.171.013,58}{141.764.483,91} = 17,7\%$$

Όπως προκύπτει από τους παραπάνω υπολογισμούς η Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων της Εταιρίας έφτασε στο 11,5% σημειώνοντας νέα μείωση σε σχέση με το 2005 της τάξης του 15%. Ο δείκτης έχει πτωτική πορεία, γεγονός που οφείλεται στην μείωση των καθαρών κερδών της επιχείρησης.

7.2.3 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΕΞΙΣΩΣΗ DU PONT)

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων =

$$=100 \times \frac{\text{Καθαρά κέρδη Εκμετάλλευσης}}{\text{Καθαρές πωλήσεις}} \times \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Καθαρό ενεργητικό}} \times \frac{\text{Καθαρό ενεργητικό}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ. Απ. Ιδ. Κεφ}_{2006} = 100 \times \frac{25.467.389,41}{413.085.920,89} \times \frac{413.085.920,89}{247.636.288,02} \times \frac{247.636.288,02}{171.313.673,13} = 14\%$$

$$\text{Αρ. Απ. Ιδ. Κεφ}_{2005} = 100 \times \frac{31.902.640,79}{435.558.765,82} \times \frac{435.558.765,82}{252.767.396,89} \times \frac{252.767.396,89}{153.962.102,98} = 19,5\%$$

$$\text{Αρ. Απ. Ιδ. Κεφ}_{2004} = 100 \times \frac{27.756.034,10}{412.362.392,6} \times \frac{412.362.392,6}{240.978.257,61} \times \frac{240.978.257,61}{129.253.447,95} = 18,3\%$$

$$\text{Αρ. Απ. Ιδ. Κεφ}_{2003} = 100 \times \frac{26.626.469,47}{142.924.531,08} \times \frac{142.924.531,08}{164.870.779,08} \times \frac{164.870.779,08}{92.622.659,6} = 24,4\%$$

$$\text{Αρ. Απ. Ιδ. Κεφ}_{2002} = 100 \times \frac{24.690.389,81}{121.435.346,28} \times \frac{121.435.346,28}{141.764.483,91} \times \frac{141.764.483,91}{78.180.100,68} = 30,6\%$$

Η σχέση αυτή αποτελεί την « τροποποιημένη ή διευρυμένη εξίσωση Du Pont » (Modified or extented Du Pont equation) από το όνομα της εταιρίας που την εφάρμοσε πρώτη.

Η εξίσωση αυτή εκφράζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων ως αποτέλεσμα του συνδυασμού:

1. του καθαρού περιθωρίου ή του καθαρού κέρδους
2. της ταχύτητας κυκλοφορίας του ενεργητικού
3. της σχέσεως του ενεργητικού προς τα ίδια κεφάλαια

Ως εκ τούτου η εξίσωση Du Pont είναι πολύ σημαντική, διότι λαμβάνει υπόψη της τη σπουδαιότητα καθενός από τους παραπάνω παράγοντες και δείχνει πως η τυχόν μεταβολή τους επηρεάζει την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας έφτασε στο 14% σημειώνοντας μείωση σε σχέση με το 2005 της τάξης του 28%. Η μείωση αυτή οφείλεται στην μείωση των καθαρών κερδών της επιχείρησης, δεδομένου ότι τα Ίδια Κεφάλαια της επιχείρησης παρέμειναν σχεδόν αμετάβλητα.

Πρέπει όμως να σημειωθεί ότι η τιμή του αριθμοδείκτη εξακολουθεί να είναι πτωτική καθ'όλη την πενταετία και επίσης είναι χαμηλή, γεγονός που συνεπάγεται ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα της. Στην προκειμένη περίπτωση οι ενδείξεις δείχνουν προς την μείωση της καθαρής κερδοφορίας της εταιρίας, καθώς και ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά.

7.2.4 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΕΩΣ

Η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής, αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα του συνόλου των απασχολουμένων κεφαλαίων. Η διαφορά αυτή δείχνει την επίδραση, που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης.

Η επίδραση αυτή μπορεί να μετρηθεί με τον υπολογισμό του αριθμοδείκτη οικονομικής μοχλεύσεως, ο οποίος βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης με την αποδοτικότητα του συνόλου των υπ' αυτής απασχολούμενων κεφαλαίων.

Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως =

$$= \frac{\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων}}{\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας απασχολούμενων κεφαλαίων}}$$

$$\text{Αριθμ. Οικ. Μοχλ}_{2006} = \frac{14}{11,5} = 1,2$$

$$\text{Αριθμ. Οικ. Μοχλ}_{2005} = \frac{19,5}{13,4} = 1,4$$

$$\text{Αριθμ. Οικ. Μοχλ}_{2004} = \frac{18,3}{11,8} = 1,5$$

$$\text{Αριθμ. Οικ. Μοχλ}_{2003} = \frac{24,4}{16,2} = 1,5$$

$$\text{Αριθμ. Οικ. Μοχλ}_{2002} = \frac{30,6}{17,7} = 1,7$$

Η τιμή του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερη της μονάδας για την πενταετία 2002-2006. Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής για αυτήν. Πρέπει να σημειωθεί όμως ότι η τιμή μειώθηκε 14% το 2006 σε σχέση με το 2005.

7.3 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας χρησιμοποιούνται προκειμένου να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας της επιχείρησης στη χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων, κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική ή όχι χρησιμοποίηση αυτών.

7.3.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπραξης απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

Ο Αριθμοδείκτης αυτός βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων της επιχείρησης με το μέσο όρο των απαιτήσεών της.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων} = \frac{\text{Καθαρές πωλήσεις}}{\text{Μέσος όρος απαιτήσεων}}$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Εισ. Απαιτ}_{2006} = \frac{413.085.920,89}{24.845.361,7} = 16,6 \text{ φορές}$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Εισ. Απαιτ}_{2005} = \frac{435.558.765,82}{24.708.895,05} = 17,6 \text{ φορές}$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Εισ. Απαιτ}_{2004} = \frac{412.362.392,6}{24.585.652,95} = 16,7 \text{ φορές}$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Εισ. Απαιτ}_{2003} = \frac{142.924.531,08}{25.261.404,8} = 5,6 \text{ φορές}$$

$$\text{Αρ. Ταχ. Εις. Απαιτ}_{2002} = \frac{121.435.346,28}{24.104.936,33} = 5,03 \text{ φορές}$$

Μέση διάρκεια παραμονής

των απαιτήσεων στην = 365 x $\frac{\text{Μέσο ύψος απαιτήσεων}}{\text{καθαρές πωλήσεις}}$
επιχείρηση

$$\text{Μ.Διαρ.Παρ.Απαιτ}_{2006} = 365 \times \frac{24.845.361,7}{413.085.920,89} = 21,9 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μ.Διαρ.Παρ.Απαιτ}_{2005} = 365 \times \frac{24.708.895,05}{435.558.765,82} = 18,2 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μ.Διαρ.Παρ.Απαιτ}_{2004} = 365 \times \frac{24.585.652,95}{412.362.392,6} = 21,9 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μ.Διαρ.Παρ.Απαιτ}_{2003} = 365 \times \frac{25.261.404,8}{142.924.531,08} = 64,5 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μ.Διαρ.Παρ.Απαιτ}_{2002} = 365 \times \frac{24.104.936,33}{121.435.346,28} = 72,4 \text{ ημέρες}$$

Σύμφωνα με την τιμή του αριθμοδείκτη η εταιρία εισπράττει τις απαιτήσεις της κάθε 22 ημέρες περίπου. Η τιμή αυτή είναι αρκετά καλή δεδομένου ότι η εταιρία εισπράττει τις απαιτήσεις της πριν το κλείσιμο του μήνα από την στιγμή της πώλησης.

7.3.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μιας επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξόφλησης βραχυπρ. υποχρεώσεων} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μέσο ύψος βραχ. υποχρεώσεων}}$$

$$\text{Αρ Ταχ Εξοφ Βρ Υποχ}_{2006} = \frac{346.295.486}{79.207.344,04} = 4,3 \text{ φορές}$$

$$\text{Αρ Ταχ Εξοφ Βρ Υποχ}_{2005} = \frac{364.775.905}{97.077.404,33} = 3,75 \text{ φορές}$$

$$\text{Αρ Ταχ Εξοφ Βρ Υποχ}_{2004} = \frac{342.321.006}{85.163.942,37} = 4,01 \text{ φορές}$$

$$\text{Αρ Ταχ Εξοφ Βρ Υποχ}_{2003} = \frac{278.087.539}{65.240.997,77} = 4,24 \text{ φορές}$$

Μέση διάρκεια παραμονής

$$\text{των υποχρεώσεων στην} \quad = 365 \times \frac{\text{Μέσο ύψος βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων}}{\text{Αγορές}}$$

επιχείρηση

$$\text{Μ.Διαρ.Παρ. Υποχρ}_{2006} = 365 \times \frac{79.207.344,04}{346.295.486} = 85 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μ.Διαρ.Παρ. Υποχρ}_{2005} = 365 \times \frac{97.077.404,33}{364.775.905} = 97 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μ.Διαρ.Παρ. Υποχρ}_{2004} = 365 \times \frac{85.163.942,37}{342.321.006} = 91 \text{ ημέρες}$$

$$\text{Μ.Διαρ.Παρ. Υποχρ}_{2003} = 365 \times \frac{65.240.997,77}{278.087.539} = 86 \text{ ημέρες}$$

Σύμφωνα με τον δείκτη η εταιρία εξοφλεί τις υποχρεώσεις της ανά 3 μήνες περίπου κατά μέσο όρο (κυμαίνεται από 85 έως 97ημέρες).

7.4 ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

7.4.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

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

Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια} = \frac{\text{Ιδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

$$\text{Αρ. Ιδ. προς Συν. Κεφ}_{2006} = \frac{171.313.673,13}{247.636.288,09} \times 100 = 69\%$$

$$\text{Αρ. Ιδ. προς Συν. Κεφ}_{2005} = \frac{153.948.631,21}{252.767.396,89} \times 100 = 60\%$$

$$\text{Αρ. Ιδ. προς Συν. Κεφ}_{2004} = \frac{129.253.447,95}{240.978.257,61} \times 100 = 53\%$$

$$\text{Αρ. Ιδ. προς Συν. Κεφ}_{2003} = \frac{92.622.659,6}{164.870.779,65} \times 100 = 56\%$$

$$\text{Αρ. Ιδ. προς Συν. Κεφ}_{2002} = \frac{78.180.100,68}{141.764.483,91} \times 100 = 55\%$$

Η τιμή του αριθμοδείκτη είναι ανοδική, με εξαίρεση το 2004. Παρατηρούμε ότι για το 2006 το 70 % από τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έχουν χρηματοδοτηθεί από ίδιους φορείς. Η τιμή του δείκτη αυξήθηκε και συνεπώς αυξήθηκε και ο βαθμός προστασίας που παράγεται στους δανειστές της επιχείρησης, ενώ από την άλλη μειώθηκε η πίεση που ασκείται σ'αυτην για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων.

7.4.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΒΑΘΜΟΥ ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο Δείκτης αυτός παρέχει πληροφορίες για το ποσοστό των καθαρών παγίων πάνω στο συνολικό ενεργητικό μιας επιχείρησης.

Δείκτης βαθμού παγιοποίησης περιουσίας =

$$100 \times \frac{\text{Καθαρό Πάγιο}}{\text{Σύνολο ενεργητικού - Συμμετοχές}}$$

$$\text{Αρ. Βαθ. Παγ. Περ}_{2006} = 100 \times \frac{79.243.103,55}{247.636.288,02} = 32\%$$

$$\text{Αρ. Βαθ. Παγ. Περ}_{2005} = 100 \times \frac{80.324.947,78}{252.767.396,89} = 31,7\%$$

$$\text{Αρ. Βαθ. Παγ. Περ}_{2004} = 100 \times \frac{66.266.338,45}{240.978.257,61} = 27,4\%$$

$$\text{Αρ. Βαθ. Παγ. Περ}_{2003} = 100 \times \frac{38.983.308,80}{164.738.059,88} = 23,6\%$$

$$\text{Αρ. Βαθ. Παγ. Περ}_{2002} = 100 \times \frac{29.391.340,10}{141.443.380,97} = 20,7\%$$

Η τιμή του δείκτη είναι σταθερά ανοδική για την πενταετία 2002 – 2006. Βλέπουμε ότι από το σύνολο της περιουσίας της Εταιρίας το 32% αποτελείται από Πάγια Στοιχεία.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 8^ο ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ



8.1 ΓΕΝΙΚΑ

Σε γενικές γραμμές τα χρηματοοικονομικά μεγέθη της Εταιρίας Καρέλια Α.Ε. έχουν καλές τιμές για την πενταετία 2002 – 2006 και φανερώνουν ότι πρόκειται για μια υγιή επιχείρηση. Πιο συγκεκριμένα, τα **Καθαρά Κέρδη** της Εταιρίας παρουσίασαν αύξηση κατά **58%**. Η αύξηση αυτή είναι πολύ σημαντική εάν αναλογιστεί κανείς την μείωση της κερδοφορίας της επιχείρησης, κατά το 2005 λόγω της επιβολής του ειδικού φόρου από το κράτος.

Το **Ενεργητικό** και τα περιουσιακά στοιχεία της Εταιρίας αυξήθηκαν κατά **75%** με τα **Πάγια περιουσιακά στοιχεία** της Καρέλιας Α.Ε. να παρουσιάζουν αξιοσημείωτη αύξηση κατά **173%**. Οι επενδύσεις αυτές σε πάγια περιουσιακά στοιχεία χρηματοδοτήθηκαν κυρίως από Ίδια κεφάλαια. Έτσι λοιπόν, τα **Ίδια Κεφάλαια** αυξήθηκαν κατά **119%**.

8.2 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Η ανάλυση των μεγεθών της «ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.» έγινε με βάση τους κύριους δείκτες Ρευστότητας, Αποδοτικότητας, Δραστηριότητας και Βιωσιμότητας. Η ανάλυση αυτή κατέληξε σε μια σειρά συμπερασμάτων, τα οποία συνοψίζονται ως εξής:

Από την άποψη της ρευστότητας, η επιχείρηση έχει **ικανοποιητική** εικόνα χωρίς να διαφαίνεται κάποιος λόγος ανησυχίας για τους δανειστές και τους επενδυτές της επιχείρησης. Ένα ακόμα θετικό σημείο είναι ότι η ρευστότητα δεν στηρίζεται στην διατήρηση αποθεμάτων, που δεν είναι πάντα άμεσα ρευστοποιήσιμα. Στην

ικανοποιητική αυτή εικόνα, συμβάλει η αύξηση των ταμειακών διαθεσίμων που διατηρεί η εταιρία καθώς, και η μείωση των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων της.

Εξαιρετικά σημαντικό είναι και το γεγονός ότι η επιχείρηση μπορεί να λειτουργήσει χωρίς έσοδα από πωλήσεις για περίπου έναν χρόνο.

Η εικόνα της αποδοτικότητας όμως δεν είναι το ίδιο ικανοποιητική. Η επιβολή από το κράτος του Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης σε όλη την γκάμα των προϊόντων της Εταιρίας, μείωσε την κερδοφορία της κατά 15%. Αυτό με τη σειρά του, προκάλεσε ανάλογη μείωση της Αποδοτικότητας των Συνολικών Κεφαλαίων της Εταιρίας

Η Αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας εξακολουθεί να είναι πτωτική καθ' όλη την πενταετία, γεγονός που συνεπάγεται ότι η επιχείρηση πάσχει σε κάποιον τομέα της. Στην προκειμένη περίπτωση οι ενδείξεις δείχνουν προς την μείωση της καθαρής κερδοφορίας της εταιρίας, καθώς και ότι υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως παραγωγικά.

Η τιμή του Αριθμοδείκτη Οικονομικής Μοχλεύσεως είναι μεγαλύτερη της μονάδας για την πενταετία 2002-2006. Αυτό σημαίνει ότι η επίδραση από τη χρήση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι θετική και επωφελής για αυτήν. Πρέπει να σημειωθεί όμως ότι η τιμή μειώθηκε 14% το 2006 σε σχέση με το 2005.

Αναφορικά με την *δραστηριότητα*, τα μηνύματα είναι αρκετά **θετικά**. Η ΚΛΡΕΛΙΑΣ Α.Ε. εισπράττει τις απαιτήσεις της κάθε 22 ημέρες περίπου ενώ εξοφλεί τις υποχρεώσεις της ανά 3 μήνες περίπου. Αυτό είναι πολύ καλό διότι η εταιρία εκμεταλλεύεται ξένα κεφάλαια (των προμηθευτών συγκεκριμένα) για πάνω από 2 μήνες. Αυτός είναι ένας ακόμη λόγος που εξηγεί την πολύ καλή ρευστότητα της Εταιρίας.

Το ίδιο **καλή** είναι και η εικόνα που διαμορφώνεται από την **βιωσιμότητα** της επιχείρησης. Ο βαθμός προστασίας που παρέχεται στους δανειστές της επιχείρησης αυξήθηκε για άλλη μια χρονιά, ενώ από την άλλη μειώθηκε σημαντικά η πίεση που ασκείται σ' αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεών της και την πληρωμή τόκων. Συνεπώς, αυξήθηκε το περιθώριο ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροχρόνιοι πιστωτές της ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε. Επίσης η αύξηση αυτή δείχνει ότι η επέκταση των παγίων περιουσιακών στοιχείων χρηματοδοτήθηκε από κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης (Ιδια).

Συμπερασματικά λοιπόν μπορούμε να πούμε ότι από την ανάλυση των οικονομικών μεγεθών των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της Εταιρίας, οι βασικοί αριθμοδείκτες ρευστότητας, αποδοτικότητας, δραστηριότητας και βιωσιμότητας, έχουν σε γενικές γραμμές καλές τιμές οι οποίες είναι κοντά στον μέσο όρο του κλάδου. Ο συσχετισμός των αριθμοδεικτών όλων των κατηγοριών, φανερώνει μια εταιρία η οποία λειτουργεί αποτελεσματικά, και χωρίς να αντιμετωπίζει ιδιαίτερα προβλήματα αυτή τη στιγμή ή και στο άμεσο μέλλον.

Από την γενικότερη εξέταση των πληροφοριών σχετικά με την ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε. διαπιστώνεται ότι η Εταιρία αποτελεί έναν δυναμικό και αναπτυξιακό οργανισμό, που εστιάζει στην ποιότητα των προσφερόμενων προϊόντων καθώς και στην αποτελεσματική διαφοροποίηση από τα προϊόντα του ανταγωνισμού. Δίνει βάρος στην καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών της με την ανάπτυξη και παροχή υψηλών ποιοτικά προϊόντων και υπηρεσιών.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ – ΠΗΓΕΣ

1. Κάντζος, Κ., (2002), *«Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων»*, 7^η Έκδοση, Εκδοτικός Οίκος INTERBOOKS.
2. Κιόχος, Π., Παπανικολάου, Γ., Θάνος, Γ. και Κιόχος, Α., (2002), *«Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική»*, Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ.
3. Νιάρχου, Ν.Α., (2004), *«Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων»*, Εκδόσεις Σταμούλης.
4. *Ενημερωτικό Δελτίο (2006)*, ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.
5. *Ενημερωτικό Δελτίο (2005)*, ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.
6. *Ετήσιο Δελτίο (2006)*, ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.
7. *Ετήσιο Δελτίο (2005)*, ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.
8. *Ετήσιο Δελτίο (2004)*, ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.
9. *Ετήσιο Δελτίο (2003)*, ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.
10. Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.
11. www.ase.gr
12. www.karelias.gr

13. www.in.gr

14. www.google.com

15. www.yahoo.gr