



ΤΕΙ ΚΑΛΑΜΑΤΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΣΧΟΛΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ &
ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

«ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΙΣΗΓΜΕΝΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ.
Η ΠΕΡΙΠΤΩΣΗ ΤΗΣ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΚΑΡΕΛΙΑ»



ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΚΑΡΑΧΑΡΙΣΗ ΣΤΕΡΓΙΑΝΗ, ΑΜ:2004120

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΜΑΚΡΗΣ ΗΛΙΑΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2011

Περίληψη

Στην παρούσα εργασία πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση της καπνοβιομηχανίας Καρέλια για τα έτη 2006 έως 2009. Ανάλυση τόσο των βασικών οικονομικών μεγεθών και δεικτών της, όσο και των βασικών αριθμοδεικτών.

Έτσι λοιπόν, η εργασία ξεκινά παρουσιάζοντας οι εξελίξεις στον κλάδο της καπνοβιομηχανίας. Στην συνέχεια, γίνεται μια παρουσίαση της καπνοβιομηχανίας Καρέλια Α.Ε.

Ακολούθως, αναλύεται η οικονομική πορεία της καπνοβιομηχανίας Καρέλιας σε βάθος 4 ετών, μέσα από τις μεταβολές των βασικών οικονομικών μεγεθών, καθώς και με την χρήση των βασικών αριθμοδεικτών Ρευστότητας, Δραστηριότητας, Αποδοτικότητας, Βιωσιμότητας.

Τέλος, παραθέτονται τα συμπεράσματα που προκύπτουν από τις παραπάνω αναλύσεις.

4.3.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων -----	59
4.4 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας-----	61
4.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια -----	61
4.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια -----	62
ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ -----	65
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ -----	68

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η κατανάλωση του καπνού έχει λάβει πλέον παγκόσμια διάδοση. Το 80% περίπου της παγκόσμιας παραγωγής του καταναλώνεται στις χώρες που το παράγουν. Το υπόλοιπο εισέρχεται στο διεθνές εμπόριο. Ακόμα και χώρες που παράγουν καπνό, όπως οι Η.Π.Α., εισάγουν ορισμένους τύπους τους οποίους εξαιτίας κλιματολογικών και άλλων συνθηκών δεν μπορούν να παράγουν (Ανατολικά ή αρωματικά καπνά, καπνά πούρων)¹.

Η παγκόσμια παραγωγή καπνού παρουσίασε θεαματική αύξηση τον 20^ο αιώνα με αποτέλεσμα από τους 1.200.000 τόνους που ήταν το 1900, να τριπλασιαστεί και να φθάσει τους 4.000.000 τόνους το 1960, ενώ σήμερα συνεχίζοντας την ανοδική του πορεία έχει φθάσει περίπου τους 5.700.000 - 6.000.000 τόνους².

Οι κυριότερες καπνοπαραγωγικές χώρες είναι η Κίνα, η Βραζιλία, οι Η.Π.Α., η Ινδία, η Ινδονησία, η Τουρκία, η Ελλάδα, η Ιαπωνία και η Βουλγαρία. Οι χώρες με το μεγαλύτερο εξαγωγικό εμπόριο είναι η Βραζιλία, οι Η.Π.Α., η Κίνα, η Ιταλία, η Τουρκία και η Ελλάδα ενώ τις μεγαλύτερες εισαγωγές καπνού πραγματοποιούν η Ρωσία, η Γερμανία, οι Η.Π.Α., το Ηνωμένο Βασίλειο, η Ιαπωνία, η Γαλλία, η Ολλανδία και η Κίνα³.

Στην παρούσα εργασία πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση της καπνοβιομηχανίας Καρέλια για τα έτη 2006 έως 2009. Ανάλυση τόσο των βασικών οικονομικών μεγεθών και δεικτών της, όσο και των βασικών αριθμοδεικτών.

Στο πρώτο κεφάλαιο παρουσιάζονται οι εξελίξεις στον κλάδο της καπνοβιομηχανίας. Αναλύεται η ιστορία του καπνού, περιγράφονται οι εξελίξεις του κλάδου τόσο

¹ Ταλλέλης, 1967

² Αναρτήθηκε στο <http://europa.eu/rapid/pressReleasesAction.do?reference=MEMO/>

³ Αναρτήθηκε στο <http://www.agroepiloges.gr/KalliergiaKapnou.aspx>

διεθνείς, όσο και σε επίπεδο Ελλάδας. Επιπλέον περιγράφεται ο τρόπος με τον οποίο διαμορφώνεται η τιμή στα τσιγάρα, αλλά και τι συμβαίνει με την απαγόρευση του καπνίσματος και τις οικονομικές επιπτώσεις που έχει δημιουργήσει η απαγόρευση αυτή. Τέλος, παρουσιάζεται η διάρθρωση του Κλάδου Καπνοβιομηχανίας.

Στο δεύτερο κεφάλαιο παρουσιάζεται η καπνοβιομηχανία Καρέλια. Από το ιστορικό της, τον σκοπό λειτουργίας της και το προσωπικό της, μέχρι και οικονομικές πληροφορίες, όπως το μετοχικό κεφάλαιο και τα στοιχεία του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων Χρήσης για τα έτη 2006 έως 2009.

Στο τρίτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η ανάλυση της οικονομικής πορείας της καπνοβιομηχανίας Καρέλιας σε βάθος 4 ετών, μέσα από τις μεταβολές των βασικών οικονομικών μεγεθών: Κύκλος εργασιών, Επενδύσεις (πάγια), Κερδοφορία (καθαρά κέρδη προ φόρων), Υποχρεώσεις (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) και Απασχόληση (αρ. προσωπικού).

Στο τέταρτο κεφάλαιο παρουσιάζεται η ανάλυση της οικονομικής πορείας της καπνοβιομηχανίας Καρέλιας σε βάθος 4 ετών, με την χρήση των βασικών αριθμοδεικτών Ρευστότητας, Δραστηριότητας, Αποδοτικότητας, Βιωσιμότητας.

Τέλος, παραθέτονται τα συμπεράσματα που προκύπτουν από τις παραπάνω αναλύσεις.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟΝ

ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ



1.1 Η ιστορία του καπνού

Ο καπνός και πληθυντικός τα καπνά, είναι είδος του φυτού 'Νικοτιανή', που οφείλει το όνομα της στο Γάλλο πρεσβευτή Ιωάννη Νικότ (Nicot), που την εισήγαγε και τη διέδωσε στη Γαλλία το 1560. Ο καπνός κατάγεται από την Αμερική και ειδικότερα από περιοχές νοτιότερα από το Μεξικό. Αρχαιολογικές έρευνες διαπίστωσαν ότι εκεί η χρήση του καπνού ήταν γνωστή 500 χρόνια πριν από την ανακάλυψη της Αμερικής. Η είδηση περί καπνού και χρησιμοποιήσεώς του έφθασε στην Ευρώπη από το περιβάλλον του Κολόμβου.

- ✓ Το 1492 εξερευνώντας την Κούβα συνάντησαν Ιθαγενείς, που εισέπνεαν τον καπνό από καιγόμενα φύλλα. Επίσης, ο ιεραπόστολος Ραμόνο Πόντε, που συνόδευε τον Κολόμβο στο δεύτερο ταξίδι του (1494-96), παρατήρησε ότι οι

Ιθαγενείς εισέπνεαν σκόνη καπνού και έκανε σχετικές ανακοινώσεις προς τον Πέτρο της Βερώνης το 1511.

- ✓ Ακόμα, το 1502 οι Ισπανοί στα παράλια της Ν. Αμερικής παρατήρησαν μεταξύ των κατοίκων τη συνήθεια του μασήματος των φύλλων του καπνού.
- ✓ Οι Ιθαγενείς πολλές φορές χρησιμοποιούσαν ξύλινη σύριγγα σε σχήμα διχάλας (Y), ώστε από τα δύο άκρα, τυλιγμένα με φύλλο αραβοσίτου, να εισπνέουν.
- ✓ Στην Ευρώπη ο καπνός μεταφέρθηκε από τους Ισπανούς το 1519.
- ✓ Στη Γαλλία αναπτυσσόταν το 1556.
- ✓ Στην Ιταλία καλλιεργήθηκε το 1575.
- ✓ Οι Σάξονες καλλιέργησαν τον καπνό το 1613.
- ✓ Στην Ολλανδία καλλιεργήθηκε το 1615.
- ✓ Στην Ελλάδα μεταφέρθηκε ο καπνός στα τέλη του 16ου αιώνα.
- ✓ Στα μέσα του 17ου αιώνα ο καπνός ήταν γενικά διαδεδομένος στη Δύση.
- ✓ Το 1636 Ισπανοί έφεραν τη συνήθεια της εισπνοής καπνού στην Ιταλία, που αμέσως ο Πάπας Ουρβάνος Η' απαγόρευσε με εγκύκλιο για ένα περίπου αιώνα, έως το 1724.

Στο διάστημα του 17ου αιώνα το κάπνισμα διαδόθηκε ταχύτητα σε όλο τον κόσμο παρά τις απαγορεύσεις της Πολιτείας και της Εκκλησίας. Έκτοτε σταδιακά οι χώρες η μία μετά την άλλη επιδόθηκαν στην εκμετάλλευση του καπνού με εργοστάσια, βιομηχανίες, ταμεία, γραφεία, εμπορία, εξαγωγές, εισαγωγές κ.λ.π. Στην Ελλάδα τις

πρώτες σιγαροποιητικές μηχανές εισήγαγαν το 1909 οι βιομήχανοι Βάρκας και Καραβασίλης.

1.2 Διεθνείς Εξελίξεις

Ο κλάδος τού καπνού από την αρχή της χιλιετίας βρέθηκε «διωκόμενος» από οργανισμούς υγείας, ζοφερές στατιστικές και, τελικά, από επίσημες πολιτικές, απαγορευτικές τού καπνίσματος. Ωστόσο, κρατά ακόμη γερά τον θεμέλιο λίθο τού μάρκετινγκ και της «φιλοσοφίας» του, που διαχρονικά τον καθιστά οικονομικά εύρωστο: την ανθρώπινη (κακή;) συνήθεια.

Η βιομηχανία καπνού παράγει περισσότερα από 5,5 τρισεκατομμύρια τσιγάρα ετησίως σε παγκόσμιο επίπεδο. Η μεγαλύτερη αγορά είναι αυτή της Κίνας, όπου περίπου 350 εκατομμύρια καπνιστές καταναλώνουν περί τα 2,2 τρισεκατομμύρια τσιγάρα κάθε χρόνο, ή 40% της συνολικής παγκόσμιας κατανάλωσης. Πρόκειται για μια σημαντική βιομηχανία, που βέβαια είναι κρατική⁴.

Εκτός Κίνας, οι τέσσερις μεγαλύτερες πολυεθνικές εταιρείες καπνού βρίσκονται σε διαρκή ανταγωνισμό, καθώς μοιράζονται το 46% της παγκόσμιας αγοράς. Τα μερίδιά τους το 2008 διαμορφώνονταν ως εξής:

- Phillip Morris International: 16%
- British American Tobacco: 13%
- Japan Tobacco: 11%
- Imperial Tobacco: 6%⁵.

Για το μέλλον, η παγκόσμια βιομηχανία καπνού «βλέπει» τους κανονισμούς να επεκτείνονται, συμπεριλαμβανομένων των προειδοποιητικών επισημάνσεων για την υγεία επί των πακέτων, της απαγόρευσης της διαφήμισης προϊόντων καπνού και των

⁴ Ζούντα, 2009

⁵ Αναρτήθηκε στο <http://galera.gr/magazine/modules/articles/article.php?id=1733>

περιορισμών για το κάπνισμα σε κλειστούς χώρους. Συγχρόνως, η σημαντική άνοδος των φόρων στις αγορές, όπου οι τιμές των προϊόντων καπνού είναι ήδη υψηλές, οδηγούν αρκετούς καταναλωτές είτε στην αλλαγή μάρκας είτε στην επιλογή πιο φθηνού τύπου τσιγάρων, τάση που αναμένεται να συνεχιστεί.

Η βιομηχανία καπνού εκτιμά ότι θα επέλθει μείωση της κατά κεφαλήν κατανάλωσης τσιγάρων και θα διαμορφωθούν μικρότερα ποσοστά καπνιστών επί των πληθυσμών. Ωστόσο, υπολογίζεται ότι ο αριθμός των ενήλικων, άνω των 20 ετών, καπνιστών θα αυξηθεί κατά περίπου 11% μέσα στην επόμενη δεκαετία⁶.

Αναλύοντας αυτές τις τάσεις, οι καπνοβιομηχανίες προβλέπουν ότι τα επόμενα 10 χρόνια οι παγκόσμιες ετήσιες πωλήσεις προϊόντων καπνού θα μείνουν γενικά σταθερές.

1.3 Εξελίξεις σε Επίπεδο Ελλάδος

Για την Ελλάδα τα πράγματα είναι διαφορετικά, καθώς από «πρωταγωνιστής» στον κλάδο τού καπνού, βρίσκεται πλέον να αγωνιά για τη βιωσιμότητα του κλάδου σε ένα μέλλον πολύ κοντινό.

Μέχρι πριν μια δεκαετία περίπου, η παραγωγή, μεταποίηση και εμπορία καπνού ήταν ένας από τους πιο δυναμικούς τομείς της εγχώριας οικονομίας, με σημαντική συμμετοχή στο ακαθάριστο εθνικό προϊόν της χώρας και στην απασχόληση.

Η ακαθάριστη αξία παραγωγής όλων των οικονομικών δραστηριοτήτων που σχετίζονται με τον καπνό ανήλθε το 1998 σε 1.120 εκατομμύρια ευρώ περίπου, ήτοι 1,03% του συνολικού ΑΕΠ της χώρας, όταν το αντίστοιχο ποσοστό για τις υπόλοιπες χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης ήταν 0,13%. Δηλαδή, ως προς το παραγόμενο

⁶ Ζούντα, 2009

προϊόν, ο κλάδος τού καπνού στην Ελλάδα είχε οκταπλάσια βαρύτητα από εκείνη που έχει στην Ε.Ε.

Το προϊόν αυτό κατανεμόταν κατά 20% στον πρωτογενή τομέα της οικονομίας (καλλιέργεια καπνού), κατά 50% στον δευτερογενή τομέα (καπνοβιομηχανίες) και κατά 30% στον τριτογενή τομέα (χονδρικό και λιανικό εμπόριο). Ο παραγόμενος καπνός στην Ελλάδα ανερχόταν σε 125.000 τόνους (36,1% της ευρωπαϊκής παραγωγής), ενώ η αξία παραγωγής έφτανε σε 530 δισ. ευρώ (40% της συνολικής αξίας στην Ε.Ε.). Η επίδοση αυτή κατέτασσε τη χώρα μας, ως προς την ποσότητα παραγωγής, στην όγδοη θέση παγκοσμίως και στη δεύτερη στην Ε.Ε.⁷.

Ο συνολικός αριθμός των απασχολούμενων στον κλάδο τού καπνού ανήλθε το 1999 σε 250.000 άτομα περίπου, νούμερο που αντιστοιχούσε στο 5,6% του εργατικού δυναμικού της χώρας, όταν το αντίστοιχο ποσοστό στις υπόλοιπες ευρωπαϊκές χώρες άγγιζε μόλις το 0,6%. Η απασχόληση στον καπνό οφειλόταν κυρίως στην καλλιέργειά του, κατά 85%, στον κλάδο της επεξεργασίας καπνού και της βιομηχανίας, κατά 5% και στο εμπόριο, κατά 10%.

Παρατηρείται ότι αν και ο πρωτογενής τομέας τού κλάδου, η καλλιέργεια, παρήγαγε μόλις το 20% του συνολικού ακαθάριστου προϊόντος τού κλάδου, εντούτοις απασχολούσε το 85% του συνολικού αριθμού των εργαζομένων σε αυτόν. Παράλληλα, η καλλιέργεια καπνού παρήγαγε σχεδόν το 15% του προϊόντος τού συνόλου τού πρωτογενούς τομέα στην Ελλάδα, απασχολώντας σχεδόν το 17% των εργαζομένων σε αυτόν. Τα ποσοστά αυτά ήταν τα μεγαλύτερα σε επίπεδο Ε.Ε.⁸.

Εξίσου σημαντική ήταν η συμβολή τού κλάδου καπνού και στον εξαγωγικό τομέα της οικονομίας. Η συμμετοχή των εξαγωγών του κλάδου στο σύνολο των ελληνικών εξαγωγών έφτασε το 2002 στο 4,32%. Από τη συνολική παραγωγή καπνού, το 70% κατευθύνθηκε σε εξαγωγές προς άλλες χώρες, ενώ από την παραγωγή των προϊόντων καπνού οι εξαγωγές απορρόφησαν το 40%.

⁷ Αναρτήθηκε στο <http://galera.gr/magazine/modules/articles/article.php?id=1733>

⁸ Ζούντα, 2009

1.3.1 Τελευταίες εξελίξεις του κλάδου

Καθοδικά κινείται εφέτος, για τρίτο συνεχόμενο έτος, η παραγωγή καπνικών προϊόντων, που είχε μειωθεί κατά 2,7% το 2009. Η πτώση το τρέχον έτος είναι πολλαπλάσια εκείνης της περυσινής χρονιάς, με συνέπεια η παραγωγή του κλάδου να έχει υποχωρήσει σε επίπεδα πολύ χαμηλότερα από τα αντίστοιχα του έτους 2005. Για τελευταία χρονιά ο όγκος της παραγωγής καπνικών προϊόντων είχε αυξηθεί το 2007 (+4,1%). Από τον περασμένο μήνα, μάλιστα, σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς η πτωτική πορεία βαίνει σημαντικά αυξανόμενη⁹.

Οι μεταβολές που σημειώνονται στην παραγωγή της ελληνικής καπνοβιομηχανίας αντανακλούν αφενός τη μείωση της εγχώριας ζήτησης για τα προϊόντα του κλάδου λόγω των περιορισμών που έχουν επιβληθεί νομοθετικά για τον περιορισμό της κατανάλωσης και, αφετέρου, την ένταση της εισαγωγικής διείσδυσης και τις δυσχέρειες που αντιμετωπίζουν οι επιχειρήσεις στην προσπάθειά τους να διευρύνουν την εξαγωγική τους δραστηριότητα.

Η συνολική παραγωγή καπνικών προϊόντων στη χώρα μας το εννεάμηνο Ιανουαρίου - Σεπτεμβρίου 2010, σύμφωνα με την Ελληνική Στατιστική Αρχή, ήταν μειωμένη κατά 15,5%, σε σύγκριση με την ίδια χρονική περίοδο του 2009, σε επίπεδα τα οποία είναι κατώτερα από τα αντίστοιχα του έτους 2005 κατά 25,7%. Την ίδια περίοδο του 2009 είχε καταγραφεί μείωση της τάξεως του 4,8%, σε σχέση με το 2008.

Η καθοδική πορεία της παραγωγής του κλάδου ήταν έντονη καθ' όλη σχεδόν τη διάρκεια του έτους, με μόνη εξαίρεση τον μήνα Ιούλιο, οπότε προφανώς εν όψει των διακοπών του Αυγούστου ο όγκος της παραγωγής αυξήθηκε κατά 10,1%, έπειτα από ένα δίμηνο υψηλών, διψήφιας ποσοστιαίων μειώσεων. Συγκεκριμένα, η παραγωγή μειώθηκε τον Ιανουάριο κατά 27,8%, τον Φεβρουάριο κατά 14,7%, τον Μάρτιο κατά

⁹ «Καπνοβιομηχανία: Επιταχύνεται η πτώση της παραγωγής», 16/11/2010, <http://www.express.gr>

12,1%, τον Απρίλιο κατά 10,3%, τον Μάιο κατά 31,7%, τον Ιούνιο κατά 24,1%, τον Αύγουστο κατά 21,3% και τον Σεπτέμβριο κατά 4%, δηλαδή με τον χαμηλότερο ρυθμό της περιόδου.

Ωστόσο, σύμφωνα με εκτιμήσεις παραγόντων της αγοράς, από τον Οκτώβριο η πτώση επιταχύνεται και πάλι, δεδομένου ότι λόγω της απαγόρευσης του καπνίσματος στους κλειστούς χώρους ο ρυθμός της μείωσης της κατανάλωσης των προϊόντων του κλάδου στην εγχώρια αγορά σημειώνει ραγδαία αύξηση. Ως τον Σεπτέμβριο η μείωση ήταν περίπου 11%, ενώ τον Οκτώβριο ανήλθε σε σχεδόν 18%.

1.4 Κοινή Αγροτική Πολιτική (Κ.Α.Π.)

Καταστροφική για την οικονομία του καπνού στην Ελλάδα υπήρξε η αναθεώρηση της Κοινής Αγροτικής Πολιτικής (ΚΑΠ) της Ε.Ε., που στο πλαίσιο της προστασίας της υγείας θεσμοθέτησε την αποσύνδεση της παραγωγής από τις κοινοτικές επιδοτήσεις.

Προσωρινό ελαφρυντικό αντιστάθμισμα αποτέλεσε η απόφαση των υπουργών Γεωργίας της Ευρωπαϊκής Ένωσης για τη διατήρηση μέρους των σημερινών επιδοτήσεων του καπνού για τρία χρόνια, από το 2011 μέχρι το 2013, εγκρίνοντας τη διοχέτευση κάποιων πρόσθετων κονδυλίων στους καπνοκαλλιεργητές¹⁰.

Συγκεκριμένα, συμφωνήθηκε ότι μέρος των κονδυλίων που θα αφαιρεθούν από τις απ' ευθείας επιδοτήσεις των καπνοπαραγωγών το 2011 θα επιστραφεί μόνο στους μικρότερους παραγωγούς, με φθίνοντα ρυθμό και υπό κάποιους όρους, κυρίως ως βοήθημα για τη διευκόλυνση της στροφής τους σε διαφορετικές καλλιέργειες.

Οι καπνοκαλλιεργητές, όπως η συντριπτική πλειοψηφία των αγροτών, επιδοτούνται τα τελευταία χρόνια ανεξαρτήτως του τι και πόσο παράγουν, απλώς επειδή είναι αγρότες. Όμως, όπως αποφασίστηκε το 2004, από το 2011 (και μέχρι το 2013 όταν το

¹⁰ Καλλέργης, 2008

σύστημα θα αναθεωρηθεί και πάλι) η επιδότηση αυτή θα περικοπεί κατά 50%, με το υπόλοιπο ποσό να διοχετεύεται σε γενικότερες δράσεις «ανάπτυξης της υπαίθρου».

Η παραπάνω απόφαση αφορά αυτό το «δεύτερο» 50% που προοριζόταν για την ευρύτερη ανάπτυξη της υπαίθρου αλλά τώρα θα επιστραφεί στους μικρότερους παραγωγούς. Εν προκειμένω, «μικρότεροι» παραγωγοί είναι εκείνοι που από την εφαρμογή της μείωσης κατά 50% των απ' ευθείας επιδοτήσεων το 2011 θα χάσουν τουλάχιστον το 25% των συνολικών εισοδημάτων τους. Αυτοί είναι και οι μόνοι που θα ευεργετηθούν από τη χθεσινή απόφαση, καθώς οι μεγαλύτεροι δεν πρόκειται να λάβουν καμία επιπλέον απ' ευθείας ενίσχυση.

Έτσι λοιπόν, για παράδειγμα, ένας καπνοπαραγωγός που σήμερα εισπράττει απ ευθείας 10.000 ευρώ ετησίως θα δει το ποσό αυτό να μειώνεται σε 5.000 το 2011, εκτός αν είναι μικροπαραγωγός, οπότε η επιδότηση θα διαμορφωθεί σε 9.500 ευρώ το 2011, 8.000 το 2012 και 6.500 το 2013. Τι θα συμβεί μετά το 2013 κανείς δεν γνωρίζει, πέραν της εκπεφρασμένης θέσης των περισσοτέρων κρατών να καταργηθεί οριστικά κάθε μορφή επιδότησης του καπνού και, γενικότερα, να περιοριστεί η θεσμοθετημένη ελεημοσύνη των απ' ευθείας επιδοτήσεων των αγροτών¹¹.

Θα πρέπει δε να σημειωθεί ότι από τη μετάβαση στις απ' ευθείας αποσυνδεδεμένες ενισχύσεις, που παρέχονται ανεξαρτήτως αν, τι και πόσο παράγει ο αγρότης, η παραγωγή καπνού στην Ελλάδα κατέρρευσε από τους 112 χιλιάδες τόνους το 2004 στους 18,5 το 2007, καταδεικνύοντας αν μη τι άλλο ότι στην πραγματικότητα (με άλλα λόγια στην αγορά) πέραν της επιδότησης δεν απέφερε ουσιαστικά τίποτα στους καπνοκαλλιεργητές οι περισσότεροι από τους οποίους εστράφησαν αμέσως σε άλλες καλλιέργειες.

Πάντως, πρόκειται για μια αμφισβητούμενη ως προς τις προθέσεις της πολιτική, καθώς με τη συρρίκνωση της παραγωγής καπνού στην Ευρώπη ανοίγει ο δρόμος για τις εισαγωγές από τρίτες χώρες, που εξάγουν στην Ε.Ε. σχεδόν το 70% του συνολικού όγκου καπνού που απορροφά η κοινοτική αγορά.

¹¹ Καλλέργης, 2008

Οι περιφέρειες της Ανατολικής Μακεδονίας - Θράκης και Κεντρικής Μακεδονίας έχουν πληγεί περισσότερο, καθώς σε αυτές συγκεντρώνεται ποσοστό μεγαλύτερο του 60% των συνολικά καλλιεργούμενων εκτάσεων και παραγωγών της χώρας. Σε πολλές δε περιοχές ο καπνός αποτελεί αν όχι μονοκαλλιέργεια, τον βασικό τομέα της γεωργικής παραγωγής και η απώλεια των επιδοτήσεων εκτιμάται ότι θα οδηγήσει σε εγκατάλειψη των κλάδων καλλιέργειας και επεξεργασίας καπνού, αφού το 80% των εκμεταλλεύσεων θα καταστούν μη βιώσιμες¹².

Από το 2006 που άρχισε να εφαρμόζεται η νέα ΚΑΠ πολλοί καπνοπαραγωγοί εγκατέλειψαν την καλλιέργεια καπνού, ενώ η δραστική μείωση της εγχώριας παραγωγής καπνού είχε άμεσες συνέπειες στον τομέα μεταποίησης αυτού, οδηγώντας τον κλάδο σε ραγδαία συρρίκνωση.

Όπως καταδεικνύουν στοιχεία της Εθνικής Στατιστικής Υπηρεσίας, τα τελευταία δύο χρόνια οι καλλιεργούμενες εκτάσεις καπνού συρρικνώθηκαν κατά 66%, εξαιτίας τού αυξημένου κόστους παραγωγής σε συνδυασμό με τις χαμηλές εμπορικές τιμές¹³.

Για το 2006, ουσιαστικά για τον εφοδιασμό της αγοράς έγινε εκτεταμένη χρήση αποθεμάτων καπνού παλαιότερων εσοδειών, ενώ αυξήθηκαν και οι εισαγωγές. Σε κάθε περίπτωση όμως, η πραγματική διάθεση καπνού στην εγχώρια αγορά μειώθηκε, σαν αποτέλεσμα της συρρίκνωσης της εγχώριας παραγωγής.

Παράλληλα, ελάχιστες καπνεμπορικές επιχειρήσεις συνήψαν νέα συμβόλαια αγοράς καπνού το 2007. Από το 2005 και κυρίως το 2006 εμφανίζεται αύξηση των εισαγωγών καπνού και μείωση των εξαγωγών. Η τελική αγορασθείσα ποσότητα καπνού κατά την περίοδο 1999 - 2007 μειώθηκε με μέσο ετήσιο ρυθμό 20,25% (μόνο για το 2007 εκτιμάται ότι μειώθηκε κατά 84% σε σχέση με το 1999)¹⁴.

¹² Ζούντα, 2009

¹³ ΕΣΥΕ

¹⁴ Αναρτήθηκε στο <http://galera.gr/magazine/modules/articles/article.php?id=1733>

Σύμφωνα με σχετική έρευνα της ICAP, οι πωλήσεις των επιχειρήσεων επεξεργασίας καπνού μειώθηκαν το 2006 κατά 12,4%¹⁵.

Με τα δεδομένα που ήδη ισχύουν, η παραγωγή ακατέργαστου καπνού στην χώρα μας εκτιμάται ότι θα παραμένει σε χαμηλά επίπεδα και μεγάλος αριθμός καπνεμπορικών επιχειρήσεων που ήδη λειτουργούν σε περιορισμένη κλίμακα, θα αναγκαστούν να διακόψουν πλήρως τη λειτουργία τους, ή να αλλάξουν αντικείμενο δραστηριότητας¹⁶.

1.5 Κλάδος Καπνοβιομηχανίας



Στον κλάδο των τσιγάρων και των πούρων δραστηριοποιείται περιορισμένος αριθμός παραγωγικών και εισαγωγικών επιχειρήσεων, οι περισσότερες από τις οποίες είναι συνδεδεμένες με μεγάλους πολυεθνικούς ομίλους. Στον παραγωγικό τομέα υπάρχουν μόνο τέσσερις καπνοβιομηχανίες, ενώ εξίσου υψηλός είναι ο βαθμός συγκέντρωσης και στον εισαγωγικό τομέα.

Η συνολική εγχώρια παραγωγή τσιγάρων βαίνει πτωτικά. Την περίοδο 1995 - 2005 η

¹⁵ ICAP, Κλαδική Μελέτη

¹⁶ Αναρτήθηκε στο <http://www.euro2day.gr/news/economy/124/articles/420071/Article.aspx>

παραγωγή μειώθηκε με μέσο ετήσιο ρυθμό -0,86%. Για το 2006 η παραγωγή παρουσίασε μικρή αύξηση, ουσιαστικά επανερχόμενη σε παλαιότερα επίπεδα¹⁷.

Αντίστοιχα φθίνουσα είναι και η φαινομενική κατανάλωση τσιγάρων, που ήδη το 2006 μειώθηκε κατά 3,3%, ενώ κατά 1,2% υπολογιζόταν η μείωση το 2007, σε σχέση με τα αμέσως προηγούμενα έτη¹⁸. Το τελευταίο διάστημα η αγορά κινήθηκε ανοδικά κάτι που οφείλεται κυρίως στη βελτίωση των μεγεθών της τουριστικής αγοράς. Δηλαδή, η αύξηση της αγοράς προήλθε κυρίως από τις τουριστικές περιοχές αλλά και τις λεγόμενες «τουριστικές μάρκες» τσιγάρων¹⁹.

Ενδιαφέρον είναι επίσης το γεγονός ότι καταγράφεται μια άνοδος των πακέτων με 25 τσιγάρα (6%), των light προϊόντων (5,6%), καθώς και των εισαγόμενων προϊόντων (4%). Μια νέα τάση της αγοράς είναι επίσης ότι ανεβαίνουν με σημαντικό ρυθμό τα λεγόμενα slim lines (τα λεπτά τσιγάρα).

Σε ότι αφορά το «χαρμάνι», τα τσιγάρα full flavo αντιπροσώπευσαν το 60% της συνολικής αγοράς, τα lights το 23% και τα ultra lights το 17%. Σε καμία χώρα της Ευρώπης τα ελαφρά και πολύ ελαφρά τσιγάρα δεν αντιπροσωπεύουν τόσο μεγάλο (40%) μερίδιο της αγοράς, και όπως όλα δείχνουν, η τάση αυτή ενίσχυσης των ελαφρών και πολύ ελαφρών αναμένεται να συνεχιστεί²⁰.

Μία ακόμη σοβαρή εξέλιξη της εγχώριας αγοράς τσιγάρων είναι η διεύρυνση των διεθνών σημάτων σε βάρος των ελληνικών. Ενώ πριν από μια δεκαετία η σχέση ήταν 70-30 προς όφελος των ελληνικών, σήμερα η σχέση αυτή έχει αντιστραφεί για λογαριασμό των διεθνών σημάτων.

Η αγορά των πούρων σημείωσε ραγδαία αύξηση την περίοδο 1998-2001, καθώς το 2001 έφτασε στα υψηλότερα επίπεδα της εξεταζόμενης περιόδου.

¹⁷ Αναρτήθηκε στο <http://www.epr.gr/release/127395/>

¹⁸ ICAP, Κλαδική Μελέτη

¹⁹ Αναρτήθηκε στο <http://www.tovima.gr/default.asp?pid=2&ct=3&artid=135320&dt=22/07/2001>

²⁰ Κτένας, 2001

Όσον αφορά τον εξαγωγικό χαρακτήρα του κλάδου, οι εν λειτουργία εταιρείες συνέχισαν να εξάγουν τα αποθέματά τους με κυριότερες χώρες προορισμού (κατά το 2006) τις ΗΠΑ, την Ιαπωνία, την Κορέα, τη Ρωσία και τη Γαλλία.

Όσον αφορά τις καπνοβιομηχανίες που δραστηριοποιούνται στην Ελλάδα, το σύνολο του ενεργητικού τους παρουσίασε αύξηση 6,3% το 2006 έναντι του 2005, ενώ τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 16,3% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Οι πωλήσεις των επιχειρήσεων αυξήθηκαν μόλις κατά 0,7% το ίδιο έτος²¹.

Η μείωση του κόστους πωλήσεων οδήγησε στη αύξηση του μικτού κέρδους κατά 5,5% το 2006 έναντι του προηγούμενου έτους. Τελικά, τα κέρδη προ φόρου των παραγωγικών επιχειρήσεων βελτιώθηκαν κατά 77,9% σε σχέση με το 2005. Όσον αφορά στις εισαγωγικές επιχειρήσεις του κλάδου, το σύνολο του ενεργητικού τους αυξήθηκε το 2006 κατά 10,8% έναντι του 2005, κυρίως λόγω αντίστοιχης αύξησης των διαθεσίμων.

Τα ίδια κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 46,4%. Παράλληλα, οι συνολικές πωλήσεις των επιχειρήσεων του δείγματος σημείωσαν αύξηση κατά 7,9% το 2006 σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Επίσης, βελτίωση παρουσίασαν και τα κέρδη προ φόρου, τα οποία αυξήθηκαν κατά 36,9%²².

1.5.1 Ο Παράγοντας Τιμή

Η τιμή λιανικής πώλησης των τσιγάρων καθίσταται συν τω χρόνω απαγορευτική για τους καταναλωτές, αν και η Ελλάδα θεωρείται ακόμη «φτηνή» ως προς το κόστος των προϊόντων καπνού, σε σχέση με άλλες ευρωπαϊκές χώρες.

Το κόστος όμως επιβαρύνεται περισσότερο από τις αναπροσαρμογές που γίνονται στη φορολογία και λιγότερο από ανατιμήσεις που επιβάλλει η ίδια η αγορά.

²¹ ICAP, Κλαδική Μελέτη

²² Αναρτήθηκε στο <http://www.epr.gr/release/127395/>

Στην τιμή λιανικής πώλησης των τσιγάρων, επιβάλλεται ο Ειδικός Φόρος Κατανάλωσης (ΕΦΚ), που προσδιορίζεται από τον εκάστοτε υπουργό Οικονομίας και Οικονομικών κάθε χρόνο, ενώ υπόψη λαμβάνονται και τα ετήσια στοιχεία της φορολογίας. Με αυτό τον τρόπο, το Υπουργείο εξασφαλίζει μόνιμο και σταθερό μηχανισμό αύξησης των κρατικών εσόδων, όπως άλλωστε συνέβη και πρόσφατα, με τη μέση τιμή των 3 ευρώ ανά πακέτο να διαμορφώνεται πλέον σε 4,10 ευρώ²³.

Τα τσιγάρα άρχισαν να ακριβαίνουν κυρίως από τη δεκαετία του 1990. Στις αρχές της δεκαετίας του 1970 οι Έλληνες αγόραζαν ένα πακέτο τσιγάρα προς 15-20 δραχμές, τη δεκαετία του 1980 το αντίτιμο διαμορφώθηκε σε 70 δραχμές, ενώ 10 χρόνια μετά έφτασε η τιμή τού πακέτου στις 300 δραχμές, για να «εκτοξευτεί» μέχρι σήμερα στις 1.397 δραχμές (4,1 ευρώ).

Η αναπροσαρμογή τού ΕΦΚ πάντως πλήττει κατά βάση τις εγχώριες βιομηχανίες, οι οποίες προχωρούν σε ανατιμήσεις, καθώς αδυνατούν να καλύψουν το μερίδιο της οικονομικής επιβάρυνσης, χάνοντας παράλληλα σημαντικά μερίδια αγοράς, κυρίως από τα λεγόμενα «φτηνά» τσιγάρα. Αντιθέτως, οι πολυεθνικές βιομηχανίες ενισχύονται, αφού τα μεγέθη τους τούς επιτρέπουν να συγκρατούν επί μακρόν τις τιμές τους σε σταθερά επίπεδα.

1.6 Η απαγόρευση του καπνίσματος και οι οικονομικές επιπτώσεις

Η απαγόρευση του καπνίσματος παρουσιάστηκε αρχικά ως μια πράξη προστασίας του πληθυσμού από τις συνέπειες του καπνίσματος, μόνο με ευεργετικές επιπτώσεις στη κοινωνία και στην οικονομία²⁴.

Ήταν προφανές ότι οι πολιτικοί συντάκτες αυτής τη νομοθεσίας αγνόησαν σοβαρά

²³ Ζούντα, 2009

²⁴ «Η απαγόρευση του καπνίσματος και οι οικονομικές επιπτώσεις», <http://www.eea-info.gr>

ζητήματα της διαδικασίας και των συνεπειών που ακολουθούν μια τόσο σημαντική νομοθετική επιβολή.

Το πρώτο που υποτίμησαν ήταν οι άμεσες οικονομικές συνέπειες στον τομέα «καπνό» από την πρωτογενή παραγωγή μέχρι τη λιανική διάθεση τσιγάρων. Η βίαιη διακοπή χρηματικών ροών προς τον κλάδο από την απότομη μείωση του καπνίσματος είχε τραγικές συνέπειες σε χιλιάδες επαγγελματίες που ασχολούνταν με την κεντρική διανομή και λιανική διάθεση. Το πρόβλημα περιπλέχθηκε πολύ περισσότερο και οι αρνητικές συνέπειες πολλαπλασιάστηκαν με την αύξηση ειδικού φόρου κατανάλωσης, ο οποίος όχι μόνο εκτόξευσε τις τιμές, με συνέπεια τη νέα μείωση της κατανάλωσης, αλλά οδήγησε σε δραματική μείωση του ποσοστού κέρδους των περιπερούχων συμπαρασύροντας τους πρατηριούχους χονδρικής.

Το επόμενο πρόβλημα ως προς το οποίο υποτιμήθηκαν οι συνέπειες, ήταν η εδραιωμένη επί δεκαετίες συνήθεια των καπνιστών να συνδυάζουν την κάλυψη διάφορων αναγκών αναψυχής, φαγητού, γλεντιού με το κάπνισμα. Η συνήθεια αυτή αποδείχτηκε τόσο ισχυρή ώστε οι καταναλωτές προτιμούσαν να μην ικανοποιήσουν την ανάγκη τους χωρίς να καπνίζουν. Το αποτέλεσμα ήταν ολόκληροι τομείς της εστίασης και της αναψυχής να αδειάζουν από πελάτες.

Αυτό, συνδυαζόμενο με την οικονομική κρίση και με την αύξηση της τιμής των τσιγάρων, οδήγησε στα πρόθυρα του αφανισμού χιλιάδες επιχειρήσεις οι οποίες με επικεφαλής τις συνδικαλιστικές οργανώσεις τους κινήθηκαν ποικιλοτρόπως προς την Πολιτεία, απαιτώντας μεταβολή στην πολιτική απαγόρευσης ώστε, χωρίς να ανατρέπονται οι βασικές μέριμνες για την προστασία της υγείας του πληθυσμού, να λυθούν τα προβλήματα στους κλάδους που θίγονται.

Φυσικά κανένας δεν αντιτίθεται στη προστασία του πληθυσμού από τις συνέπειες του καπνίσματος. Αυτό όμως δεν μπορεί να δικαιολογήσει τις υπερβολές στις απαγορεύσεις, τις οποίες βλέπουμε τους τελευταίους μήνες οι οποίες χωρίς να προσφέρουν τίποτα, δημιουργούν πολλά προβλήματα. Σε κάθε πρόβλημα στο οποίο περιπλέκονται, η κοινωνική συνήθεια και ολόκληροι κλάδοι, μοναδική διαδικασία αλλαγής είναι η μακροπρόθεσμη πολιτική εφαρμογής ομαλών και σταδιακών

μεταβολών, ώστε οι οικονομικές και κοινωνικές μεταβολές να συμβαδίζουν και σταδιακά να ωφελείται η κοινωνία χωρίς να καταστρέφεται ένα οικονομικό τμήμα της.

1.7 Διάρθρωση του Κλάδου Καπνοβιομηχανίας

Τα πρωτεία στην ελληνική αγορά κράτησε για άλλη μία χρονιά η Philip Morris με πωλήσεις που αντιστοιχούν σε ποσοστό 25,72% επί του συνόλου της αγοράς και στη δεύτερη θέση έρχεται η B.A.T. με ποσοστό 16,2%. Όσον αφορά την κατάταξη των σημάτων, τα Marlboro αποδείχθηκαν και πάλι τα δημοφιλέστερα τσιγάρα για τους Έλληνες καταλαμβάνοντας το 23,84%²⁵.

Η κατάσταση για τα ελληνικά σήματα, ως προς το μερίδιο που καταλαμβάνουν στην ελληνική αγορά, κάθε άλλο παρά ενθαρρυντική μπορεί να χαρακτηριστεί. Οι πιέσεις που δέχονται από τα ξένα σήματα αυξάνονται συνεχώς, ενώ παράγοντες που επιδεινώνουν την κατάσταση είναι η αύξηση των τιμών που έχουν επιβάλει οι εγχώριες καπνοβιομηχανίες, καθώς και η αντικαπιλιστική εκστρατεία που τα τελευταία χρόνια αναπτύσσεται στη χώρα μας.

Η στρατηγική που φαίνεται να επιλέγουν οι περισσότερες καπνοβιομηχανίες προκειμένου να αντισταθούν αποτελεσματικά στις πιέσεις είναι η ενίσχυση των εξαγωγών και η πραγματοποίηση επενδύσεων σε χώρες του εξωτερικού. Η Παπαστράτος ΑΒΕΣ, ηγετική δύναμη στον χώρο με μερίδιο στην εγχώρια αγορά που υπερβαίνει το 40% (συμπεριλαμβανομένων των οίκων του εξωτερικού που διακινεί), έχει ενεργό δραστηριότητα σε περισσότερες από 18 χώρες, ενώ διαθέτει παραγωγικές μονάδες στη Ρωσία και στην Ουκρανία. Η δεύτερη σε μέγεθος καπνοβιομηχανία στην Ελλάδα, η Καπνοβιομηχανία Καρέλια Α.Ε., εξάγει με επιτυχία τα προϊόντα της σε πάνω από 70 χώρες, ενώ η ΣΕΚΑΠ φθάνει με τα προϊόντα της στις πέντε ηπείρους.

²⁵ Κτένας, 2001

Ο έντονος ανταγωνισμός είναι γενικά αυτό που χαρακτηρίζει την αγορά τσιγάρου, στοιχείο θετικό καθώς ωθεί τις επιχειρήσεις σε προσπάθειες για βελτίωση της ποιότητας των προϊόντων τους, αναβάθμιση της παραγωγής και ειδικότερα μείωση των βλαπτικών σύμφωνα με έγκυρες επιστημονικές έρευνες ουσιών. Η περαιτέρω πίεση που θα μπορούσε να οδηγήσει σε αρνητικά αποτελέσματα αποσοβείται από την κατάργηση των καταστημάτων αφορολογήτων ειδών, καθώς και τις προσπάθειες του κράτους για πάταξη του λαθρεμπορίου.

Η συνεργασία με το κράτος για την πάταξη του λαθρεμπορίου είναι αυτό που επιζητούν οι περισσότερες καπνοβιομηχανίες, καθώς δεν αφαιρεί μόνο έσοδα από το Δημόσιο αλλά απορρυθμίζει την αγορά και υποβιβάζει την αξιοπιστία των σημάτων.

Στην συνέχεια παρουσιάζονται οι σπουδαιότερες επιχειρήσεις που αποτελούν τον κλάδο της καπνοβιομηχανίας στην Ελλάδα.

1.7.1 PHILIP MORRIS HELLAS

Ο πολυεθνικός κολοσσός Philip Morris κρατάει τα πρωτεία και στη χώρα μας με μερίδιο άνω του 25% επί του συνόλου της ελληνικής αγοράς τσιγάρου. Τη χρονιά που πέρασε παρέμεινε η πιο κερδοφόρα εταιρεία εμπορίας καπνού στην Ελλάδα, αν και τόσο ο κύκλος εργασιών της επιχείρησης όσο και τα καθαρά κέρδη της ακολούθησαν πτωτική πορεία.

Η εταιρεία έχει ξεκινήσει τη δράση της στην Ελλάδα από το 1975, όταν η Philip Morris International έκλεισε συμφωνία με την ελληνική καπνοβιομηχανία Παπαστράτος για την παραγωγή του διεθνούς και ιδιαίτερα δημοφιλούς ανά τον κόσμο σήματος Marlboro. Η συμφωνία αυτή απετέλεσε σταθμό για την εξέλιξη της ελληνικής καπνοβιομηχανίας αφού η επιτυχία που σημείωσε το τσιγάρο Marlboro συνετέλεσε στο να αναδειχθεί μία από τις πλέον κερδοφόρες βιομηχανίες στη χώρα²⁶.

²⁶ Κτένας, 2001

1.7.2 BAT

Αποτελεί τον δεύτερο μεγαλύτερο όμιλο στον κλάδο της, με δράση σε περισσότερες από 180 χώρες παγκοσμίως, ενώ η συγχώνευσή της το 1999 με την εταιρεία Rothmans International σε διεθνές επίπεδο αποτελεί τη σημαντικότερη συγχώνευση στην ιστορία της καπνοβιομηχανίας. Στην εγχώρια αγορά αντιπροσωπεύεται από τη θυγατρική της British American Tobacco Hellas AEE, η οποία προήλθε από τη συγχώνευση της British American Tobacco και της Rothmans Distribution SA που ήδη δραστηριοποιούνταν στην Ελλάδα.

Σήμερα απασχολεί 140 άτομα και διακινεί τα σήματα Peter Stuyvesant, Lucky Strike, Rothmans, Dunhill, Kent, Kim, Pall Mall, Cortina και H-B, καθώς επίσης και μια μεγάλη γκάμα καπνών²⁷.

1.7.3 JT INTERNATIONAL

Η εταιρεία δραστηριοποιείται στην Ελλάδα από το 1980 ως RJ Reynolds Tobacco. Το 1999 η Japan Tobacco Inc. εξαγόρασε τις διεθνείς δραστηριότητες της RJ Reynolds και δημιούργησε τη νέα εταιρεία JT International SA για όλες τις δραστηριότητες εκτός Ιαπωνίας. Η νεοσύστατη εταιρεία αποτελεί σήμερα την τρίτη σε μέγεθος καπνοβιομηχανία στον κόσμο με περισσότερα από 75 γραφεία και 50 εργοστάσια σε όλον τον κόσμο και απασχολεί συνολικά 45.000 υπαλλήλους.

Η JT International κατασκευάζει και διακινεί στην παγκόσμια αγορά περισσότερες από 90 μάρκες τσιγάρων, ενώ στην Ελλάδα τα βασικά της σήματα είναι τα Camel και Winston, τα οποία μάλιστα περιλαμβάνονται στα 10 δημοφιλέστερα καταλαμβάνοντας την 4η και την 8η θέση αντιστοίχως.

²⁷ Αναρτήθηκε στο <http://www.tovima.gr/default.asp?pid=2&ct=3&artid=135320&dt=22/07/2001>

1.7.4 REEMTSMA HELLAS

Τη διανομή των καπνικών προϊόντων του γνωστού γερμανικού ομίλου Reemtsma στην Ελλάδα έχει αναλάβει η ομώνυμη θυγατρική. Η Reemtsma Hellas δραστηριοποιείται από το 1966, όταν κυκλοφόρησε για πρώτη φορά το σήμα Astor, το οποίο και έτυχε ιδιαίτερης αποδοχής από το ελληνικό κοινό. Λίγα χρόνια αργότερα λανσάρισε το R6, ενώ σήμερα στα προϊόντα της περιλαμβάνονται ορισμένα από τα πιο γνωστά σήματα, όπως τα Davidoff, Slim Line, R1 και West.

Η εταιρεία απασχολεί 70 εργαζομένους ενώ ακολουθεί μια επιθετική πολιτική προώθησης των προϊόντων της επενδύοντας σημαντικά κεφάλαια στην προβολή τους. Αποτέλεσμα της πολιτικής αυτής είναι και η αύξηση του μεριδίου της στην εγχώρια αγορά το οποίο ξεπερνά το 4%. Η Reemtsma Hellas ανέλαβε από τη «μητρική» εταιρεία την ευθύνη να δραστηριοποιηθεί στις χώρες Βουλγαρία, Ρουμανία και Κύπρο αποκτώντας έτσι μια πρόσθετη αγορά 65 δισ. τσιγάρων²⁸.

1.7.5 GALLAHER HELLAS

Η μητρική εταιρεία Gallaher PLC προχώρησε σε δύο σημαντικές κινήσεις την τελευταία πενταετία. Συγκεκριμένα εξαγόρασε τη Ligatt-Ducat, τη μεγαλύτερη ρωσική καπνοβιομηχανία και στην συνέχεια προχώρησε στην εξαγορά της Austria Tobacco, μιας από τις ισχυρότερες καπνοβιομηχανίες, με δικό της δίκτυο διανομής καπνικών προϊόντων στη Βόρεια Ευρώπη.

Σε τοπικό επίπεδο η Gallaher Hellas επενδύει στο ανθρώπινο δυναμικό της και στα IT συστήματα ώστε να υποστηρίξει και να ενδυναμώσει το μερίδιο αγοράς της, στόχος ο οποίος επιτυγχάνεται σε μεγάλο βαθμό. Τα σημαντικότερα σήματα της Gallaher Ελλάς είναι τα Silk Cut, Benson & Hedges, Humlet και Old Holborn²⁹.

²⁸ Κτένας, 2001

²⁹ Αναρτήθηκε στο <http://www.epr.gr/company/12925/>

1.7.6 ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ ΑΒΕΣ

Αποτελεί την μεγαλύτερη ελληνική καπνοβιομηχανία. Οι πωλήσεις της διατηρούνται σε υψηλά επίπεδα σε αντίθεση με τα καθαρά κέρδη που εμφανίζουν πτώση. Κύρια αιτία για την διατήρηση των υψηλών της πωλήσεων οφείλεται στις εισαγόμενες μάρκες τις οποίες διακινεί.

Θετικές είναι οι προβλέψεις και για τις ενοποιημένες επιδόσεις της εταιρείας. Οι προβλέψεις αυτές οφείλονται τόσο στις πωλήσεις της μητρικής εταιρείας όσο και των θυγατρικών της επιχειρήσεων, εκ των οποίων η βιομηχανική και εμπορική Papastratos Romania, που διαθέτει εργοστάσιο στο Βουκουρέστι. Επιπλέον, η εταιρεία σχεδιάζει να εγκαταστήσει και δεύτερη γραμμή παραγωγής στην Ουκρανία, όπου ήδη παράγεται το Assos International, για την παραγωγή και του President, σήματα τα οποία παράγονται και σε ιδιόκτητη μονάδα στη Ρουμανία.

1.7.7 ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ

Η Καρέλια Α.Ε. είναι η μεγαλύτερη ελληνική μη πολυεθνική εταιρία, η οποία δραστηριοποιείται σε πάνω από 70 χώρες.



Όσον αφορά τον μηχανολογικό εξοπλισμό, την επέκταση του οποίου η εταιρεία θεωρεί απαραίτητη, κατά την τελευταία δεκαετία επενδύθηκαν αρκετά εκατομμύρια ευρώ, με σημαντικότερο έργο τον πλήρη εκσυγχρονισμό των εγκαταστάσεων της κοπής, αποθήκευσης και τροφοδοσίας του καπνού προς τις σιγαρομηχανές. Αξίζει να αναφερθεί πως είναι η πρώτη μη-πολυεθνική εταιρεία στον κόσμο που εγκατέστησε και χρησιμοποιεί το ταχύτερο διαθέσιμο μηχάνημα παραγωγής και συσκευασίας τσιγάρων, δυναμικότητας 16.000 τσιγάρων το λεπτό³⁰.

Αναλυτικότερη παρουσίαση της εταιρίας Καρέλια Α.Ε. θα δούμε σε επόμενο κεφάλαιο.

1.7.8 ΣΕΚΑΠ

Η ΣΕΚΑΠ είναι η τρίτη σε μέγεθος ελληνική καπνοβιομηχανία. Η καπνοβιομηχανία της Ξάνθης έχει σχεδόν σταθερές πωλήσεις στο εσωτερικό όμως έχει καταφέρει να διευρύνει το δίκτυο πωλήσεων της στο εξωτερικό.

Η ΣΕΚΑΠ σήμερα ξεπερνάει κατά πολύ τα όρια της Ελλάδας φθάνοντας με τα προϊόντα της σε ανταγωνιστικές αγορές χωρών της Ευρώπης, της Αφρικής, της Μ. Ανατολής, της Ασίας και της Λατινικής Αμερικής. Έχει πραγματοποιήσει ιδιαίτερα παραγωγικές επενδύσεις στη ρωσική αγορά, ενώ διαθέτει γραφεία αντιπροσωπείας με έδρα το Κάιρο, για την προώθηση των συμφερόντων της εταιρείας στη Μ. Ανατολή και στην Αφρική. Τα διεθνή σήματα της καπνοβιομηχανίας είναι τα BF.

Η παραγωγική δυναμικότητα των μηχανών της ανέρχεται σε 4.000 ως 9.000 τσιγάρα ανά λεπτό, εξασφαλίζοντας παραγωγή 0,5 δισ. τσιγάρων τον μήνα. Σημειώνεται επίσης ότι οι μηχανές διαθέτουν αυτόματους ελεγκτικούς μηχανισμούς που απορρίπτουν όσα προϊόντα δεν πληρούν τις προκαθορισμένες προδιαγραφές, ενώ υπάρχει και ειδικό τμήμα ποιοτικού ελέγχου. Επιπλέον, έχουν προγραμματιστεί νέες επενδύσεις, κυρίως σε μηχανολογικό εξοπλισμό, αποθηκευτικούς χώρους και δίκτυα.

³⁰ ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.

1.7.9 ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ

Η Καπνοβιομηχανία «Κεράνης» ήταν μια από τις πρώτες Ελληνικές καπνοβιομηχανίες και έδρευε στον Πειραιά, στην οδό Αθηνών. Ιδρύθηκε μετά από τις βιομηχανίες «Καρέλια» και «Παπαστράτος» το 1926 από τον Γεώργιο Α. Κεράνη και τον Σοφοκλή Φλέγκα αργότερα και το 1939 εισάγεται στο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών.

Γνωστές μάρκες τσιγάρων Κεράνης ήταν τα «Παλλάς», το «Έθνος», το «Κεράνης» και το «Άρωμα». Στις εποχές ακμής είχαν φτάσει να εργάζονται στην εταιρεία περίπου 2.500 υπάλληλοι. Μετατράπηκε αργότερα σε συμμετοχική εταιρεία και άρχισε δραστηριότητες στο εμπόριο ποτών, τροφίμων, ενώ είχε εξαγοράσει και τις ιχθυοκαλλιέργειες «Γαλαξίδι».

Το 1998 η εταιρεία «Κεράνης Συμμετοχών Α.Ε.Β.Ε.» πωλήθηκε, άρχισε σταδιακά να πτωχεύει, και τελικά έκλεισε το 2006³¹.

³¹ Αναρτήθηκε στο <http://el.wikipedia.org/wiki/>

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ «ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.»

2.1 Γενικά

Η Καπνοβιομηχανία ΚΑΡΕΛΙΑ έχει τις ρίζες της στην Καλαμάτα. Εκεί, το 1888, μια μικρή οικογενειακή επιχείρηση ξεκίνησε την παρασκευή προϊόντων καπνού. Πριν από 100 χρόνια, η Εταιρεία πουλούσε στην τοπική αγορά καπνό σε χάρτινα σακουλάκια.

Η Καλαμάτα εξακολουθεί να είναι η έδρα της επιχείρησης, μόνο που τώρα έχει εξελιχθεί στη μεγαλύτερη καπνοβιομηχανία και στον πρώτο εξαγωγέα τσιγάρων της Ελλάδας.

Στο σύγχρονο εργοστάσιό της, παράγεται μια πλήρης σειρά από σήματα υψηλής ποιότητας, τα οποία προορίζονται τόσο για την εγχώρια, όσο και για τις διεθνείς αγορές.

Από την πρώτη στιγμή της ίδρυσής της, σκοπός της Καπνοβιομηχανίας ΚΑΡΕΛΙΑ ήταν να παρέχει στους πελάτες της προϊόντα καπνού εξαιρετικής ποιότητας. Αυτή η απόλυτη αφοσίωση στη διάθεση προϊόντων αρίστης ποιότητας διασφαλίζεται με εξειδικευμένους ποιοτικούς ελέγχους, σύμφωνα με τις αυστηρότερες προδιαγραφές, στους οποίους υπόκειται κάθε τομέας της παραγωγικής διαδικασίας. Ο κόσμος των προϊόντων καπνού της ΚΑΡΕΛΙΑ χαρακτηρίζεται από τη δέσμευσή της Εταιρείας για ποιότητα σε κάθε στάδιο της παραγωγής, από την εξεύρεση των καλύτερων φύλλων καπνού μέχρι το σχεδιασμό της συσκευασίας και την παρουσίαση του προϊόντος.

2.2 Ιστορικό

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1888 και ξεκίνησε σαν βιοτεχνία εμπορίας καπνού και χειροποίητων τσιγάρων. Όλη η επεξεργασία του καπνού γινόταν με τα χέρια. Αργότερα, αγοράστηκε η πρώτη σιγαροποιητική μηχανή και η δυνατότητα παραγωγής μεγάλωσε.

Την εποχή εκείνη και λόγω των περιορισμένων δυνατοτήτων, υπήρχαν πολλές βιοτεχνίες τσιγάρων στην Ελλάδα, κυρίως τοπικής εμβέλειας. Χαρακτηριστικό είναι ότι μόνο στην Καλαμάτα υπήρχαν 6 τέτοιες βιοτεχνίες.

Μετά τον Β' Παγκόσμιο Πόλεμο, Η Καρέλια άρχισε να γίνεται γνωστή σε όλη την Ελλάδα. Το 1962 η εταιρεία μετατρέπεται σε Ανώνυμη Εταιρία, ενώ αποκτά σύγχρονες σιγαροποιητικές μηχανές.

Το 1969 η εταιρία εγκαταστάθηκε σε ιδιόκτητο εργοστάσιο στην είσοδο της Καλαμάτας που διαθέτει μεγάλους αποθηκευτικούς χώρους και εξελιγμένο εξοπλισμό.

Την δεκαετία του 1990 η Καρέλια ΑΕ άρχισε να δραστηριοποιείται εξαγωγικά και επεκτάθηκε μέσω της διείσδυσής της σε ξένες αγορές.

Σήμερα κατέχει το 20% περίπου της Ελληνικής αγοράς και δραστηριοποιείται σε πάνω από 70 χώρες. Συνεργάζεται με τις πιο γνωστές εταιρίες του χώρου για την προμήθεια των υλικών και διαθέτει τα πλέον σύγχρονα τεχνολογικά μέσα.

2.3 Γενικές Πληροφορίες



Η επωνυμία της Εταιρείας είναι «**ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ 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 Καρέλιας Α.Ε. διέπεται από την Ελληνική Νομοθεσία, έχει τη μορφή της Ανώνυμης Εταιρείας και λειτουργεί σύμφωνα με τον Κ.Ν. 2190/20. Είναι εγγεγραμμένη στο Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών με αριθμό Μητρώου 10174/06/Β/86/126.

2.3.1 Σκοπός της Εταιρίας

Σύμφωνα με όσα αναφέρονται στο καταστατικό, ο σκοπός της εταιρίας απαρτίζεται από τα εξής:

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.

2.3.2 Εργοστασιακές Εγκαταστάσεις

Οι εγκαταστάσεις της εταιρείας βρίσκονται στην είσοδο της πόλης της Καλαμάτας, επί οικοπέδου συνολικής εκτάσεως 67.248 τμ. Ο συνολικός όγκος των κτισμάτων καπνεργοστασίου είναι 206.041 κμ., ενώ ο συνολικός όγκος των κτιρίων των καπναποθηκών είναι 217.843 κμ.

Οι άρτιες βιομηχανικές εγκαταστάσεις αποτελούν ουσιώδη προϋπόθεση για την επιτυχημένη παραγωγή τσιγάρων υψηλής ποιότητας. Το συνεχιζόμενο πρόγραμμα επενδύσεων της Καπνοβιομηχανίας ΚΑΡΕΛΙΑ διασφαλίζει ότι το σύγχρονο, ελεγχόμενων κλιματολογικών συνθηκών εργοστάσιό της, θα παραμείνει μια υπερσύγχρονη μονάδα παραγωγής για χαρμάνια και συσκευασίες καπνού, η οποία πληροί τις υψηλότερες διεθνείς προδιαγραφές.

Αξίζει να αναφερθεί πως η εταιρία είναι η πρώτη μη-πολυεθνική εταιρία στον κόσμο που εγκατέστησε και χρησιμοποιεί το ταχύτερο διαθέσιμο μηχάνημα παραγωγής και συσκευασίας τσιγάρων, δυναμικότητας 16.000 τσιγάρων το λεπτό³².

Η εταιρία ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. διαθέτει αποθηκευτικές εγκαταστάσεις, χωρητικότητας 15.000 τόνων καπνού, στις οποίες συγκεντρώνεται καπνά από τις καλύτερες καπνοπαραγωγικές χώρες. Κατά την διάρκεια της επεξεργασίας, χρησιμοποιείται ο πλέον σύγχρονος εξοπλισμός προετοιμασίας και επεξεργασίας του καπνού, ώστε να έχει τα συγκεκριμένα εκείνα χαρακτηριστικά που απαιτούνται για την παραγωγή. Μετά την ανάμειξη, το χαρμάνι κόβεται με ακρίβεια, έτσι ώστε το τσιγάρο που θα παραχθεί να έχει ακριβώς την ποιότητα που απαιτείται για το κάπνισμα. Ο κομμένος και κατεργασμένος καπνός είναι πλέον έτοιμος να γίνει τσιγάρο³³.

2.3.3 Προσωπικό

Ο Όμιλος το 2006 απασχολούσε συνολικά 498 άτομα και το 2007 απασχολούσε 490 άτομα. Το 2008 το σύνολο του απασχολούμενου προσωπικού ήταν 526 άτομα και το 2009 απασχολούσε συνολικά 494 άτομα.

Από αυτούς, οι 400 περίπου εργάζονται στο εργοστάσιο της Καλαμάτας και οι υπόλοιποι στα παραρτήματα της εταιρίας.

2.4 Μετοχικό κεφάλαιο

Το μετοχικό κεφάλαιο της Καπνοβιομηχανίας Καρέλια ανέρχεται σε είκοσι ένα εκατομμύρια διακόσιες πενήντα δύο χιλιάδες Ευρώ (21.252.000) διαιρούμενο σε δύο

³² ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.

³³ Αναρτήθηκε στο <http://www.karelias.gr>

εκατομμύρια επτακόσιες εξήντα χιλιάδες (2.760.000) κοινές ονομαστικές μετά ψήφου μετοχές, ονομαστικής αξίας επτά Ευρώ και εβδομήντα λεπτών (7,70) η κάθε μία.

Οι μετοχές της Εταιρείας στο σύνολό τους είναι εισηγμένες προς διαπραγμάτευση στην Αγορά Αξιών του Χρηματιστηρίου Αθηνών.

2.4.1 Δικαιώματα των μετόχων

Τα δικαιώματα των μετόχων της Εταιρείας που πηγάζουν από τη μετοχή της είναι ανάλογα με το ποσοστό του κεφαλαίου, στο οποίο αντιστοιχεί η καταβλημένη αξία της μετοχής. Κάθε μετοχή παρέχει όλα τα δικαιώματα που προβλέπουν ο νόμος και το καταστατικό της, και ειδικότερα:

- Το δικαίωμα επί του μερίσματος από τα ετήσια ή τα κατά την εκκαθάριση κέρδη της Εταιρείας. Ποσοστό 35% των καθαρών κερδών μετ' αφαίρεση μόνον του τακτικού αποθεματικού ή 6% του καταβλημένου κεφαλαίου διανέμεται από τα κέρδη κάθε χρήσης στους μετόχους ως πρώτο μέρισμα, ενώ η χορήγηση πρόσθετου μερίσματος αποφασίζεται από τη Γενική Συνέλευση. Μέρισμα δικαιούται κάθε μέτοχος, κατά την ημερομηνία προσδιορισμού δικαιούχων μερίσματος. Το μέρισμα κάθε μετοχής καταβάλλεται στο μέτοχο εντός των νομίμων προθεσμιών από την ημερομηνία της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης που ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις. Ο τρόπος και ο τόπος καταβολής ανακοινώνεται μέσω του Τύπου. Το δικαίωμα είσπραξης του μερίσματος παραγράφεται και το αντίστοιχο ποσό περιέρχεται στο Δημόσιο μετά την παρέλευση 5 ετών από το τέλος του έτους, κατά το οποίο ενέκρινε τη διανομή του η Γενική Συνέλευση.
- Το δικαίωμα ανάληψης της εισφοράς κατά την εκκαθάριση ή, αντίστοιχα, της απόσβεσης κεφαλαίου που αντιστοιχεί στη μετοχή, εφόσον αυτό αποφασισθεί από τη Γενική Συνέλευση.

- Το δικαίωμα προτίμησης σε κάθε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της Εταιρείας με μετρητά και την ανάληψη νέων μετοχών.
- Το δικαίωμα λήψης αντιγράφου των οικονομικών καταστάσεων και των εκθέσεων των ορκωτών ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.
- Το δικαίωμα συμμετοχής στη Γενική Συνέλευση, το οποίο εξειδικεύεται στα εξής επιμέρους δικαιώματα: Νομιμοποίησης, παρουσίας, συμμετοχής στις συζητήσεις, υποβολής προτάσεων σε θέματα της ημερησίας διάταξης, καταχώρησης των απόψεων στα πρακτικά και ψήφου.
- Η Γενική Συνέλευση των μετόχων της Εταιρείας διατηρεί όλα τα δικαιώματά της κατά τη διάρκεια της εκκαθάρισης (σύμφωνα με την παράγρ. 3 του άρθρου 40 του Καταστατικού της). Η ευθύνη των μετόχων της Εταιρείας περιορίζεται στην ονομαστική αξία των μετοχών που κατέχουν.

2.5 Ισολογισμός

Παρακάτω παρουσιάζεται ο Ισολογισμός της Εταιρίας για τα έτη 2006, 2007, 2008 και 2009.

	2006	2007	2008	2009
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	79.243	78.357	78.183	74.566
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			254	117
ΛΟΙΠΑ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ			44	89
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	35.657	71.606	70.245	110.227
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ ΑΠΟ ΠΕΛΑΤΕΣ	23.026	44.088	33.175	36.483
ΛΟΙΠΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	109.710	117.805	134.169	146.372
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	247.636	311.856	316.070	367.854
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	21.252	21.252	21.252	21.252
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	150.061	165.873	187.429	185.724
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	171.327	187.147	208.700	206.991
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ / ΛΟΙΠΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	8.427	8.872	7.670	7.654
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	67.882	115.837	99.700	153.209
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	76.309	124.709	107.370	160.863
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	247.636	311.856	316.070	367.854

Πηγή: <http://www.karelia.gr>

*Ποσά σε χιλ €

2.6 Αποτελέσματα χρήσης

Παρακάτω παρουσιάζονται τα αποτελέσματα χρήσης για τα έτη 2006, 2007, 2008 και 2009.

	2006	2007	2008	2009
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ	413.086	452.098	466.033	504.237
ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	4.122	5.977	4.840	3.563
ΦΟΡΟΙ ΚΑΤΑΝΑΛΩΣΗΣ	(244.061)	(337.560)	(308.521)	(359.215)
ΑΝΑΛΩΣΕΙΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	(83.612)	(34.016)	(71.257)	(70.745)
ΠΑΡΟΧΕΣ ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΩΝ	(18.922)	(19.582)	(20.684)	(21.552)
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	(5.127)	(5.076)	(5.139)	(6.455)
ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	(31.248)	(30.314)	(34.555)	(27.058)
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	34.238	31.527	30.717	22.775
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΕΣΟΔΑ ΚΑΘΑΡΑ	3.054	5.279	4.337	4.104
ΣΥΝΑΛΛΑΓΜΑΤΙΚΕΣ ΔΙΑΦΟΡΕΣ	(2.144)	(6.149)	3.440	(605)
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	35.148	30.657	38.494	26.274
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	(9.681)	(7.998)	(110.376)	(9.947)
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	25.467	22.659	28.118	16.327

Πηγή: <http://www.karelia.gr>

*Ποσά σε χιλ €

Κεφάλαιο 3^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ & ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.

3.1 Ανάλυση των βασικών οικονομικών μεγεθών

Παρακάτω παρουσιάζεται η ανάλυση της οικονομικής πορείας της Καρέλιας Α.Ε. σε βάθος 4 ετών, μέσα από τις μεταβολές των παρακάτω βασικών οικονομικών μεγεθών:

1. Κύκλος εργασιών
2. Επενδύσεις (πάγια)
3. Κερδοφορία (καθαρά κέρδη προ φόρων)
4. Υποχρεώσεις (μακροπρόθεσμες και βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)
5. Απασχόληση (αρ. προσωπικού)

3.1.1 Κύκλος εργασιών

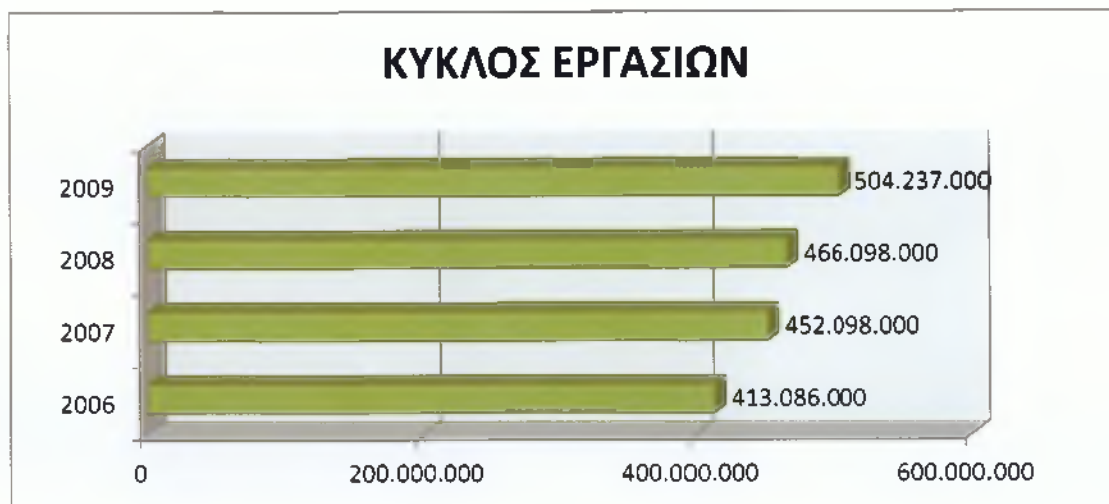
Παρακάτω παρουσιάζεται η πορεία του κύκλου εργασιών της Καρέλιας Α.Ε. για τα έτη 2009, 2008, 2007 και 2006.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.1: ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ			
2006	2007	2008	2009
413.086.000	452.098.000	466.098.000	504.237.000

Πηγή: Καρέλιας Α.Ε.

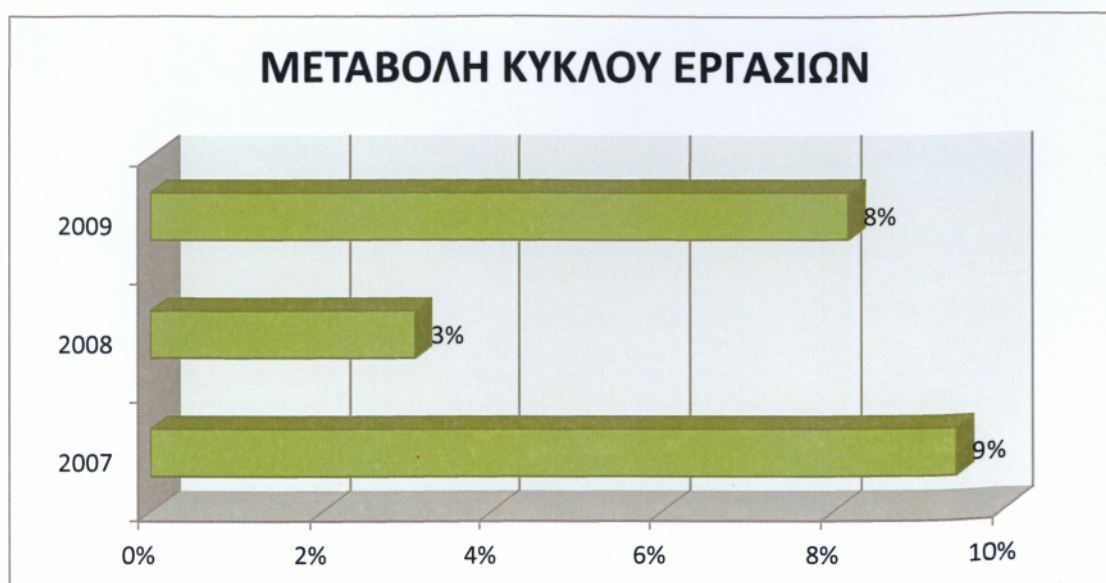
Σε γενικές γραμμές παρατηρούμε ότι ο κύκλος εργασιών από το 2006 έως 2009 παρουσίασε μία μικρή σταδιακή αύξηση. Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ίδια επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.1: ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Όπως βλέπουμε από το διάγραμμα, το 2006 ο κύκλος εργασιών ήταν 413.086.000 €, το 2007 αυξήθηκε σε 452.098.000 €, το 2008 σημείωσε οριακή αύξηση στα 466.098.000 € και το 2009 έφτασε τα 504.237.000 €. Η ποσοστιαία μεταβολή του κύκλου εργασιών παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.2: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΥΚΛΟΥ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Παρατηρούμε ότι ο Κύκλος Εργασιών το 2007 είχε ποσοστιαία αύξηση 9% σε σχέση με το 2006. Το 2008, οι πωλήσεις αυξήθηκαν 3% σε σχέση με το 2007 και το 2009 σημείωσαν και πάλι αύξηση κατά 8% σε σχέση με το 2008.

3.1.2 Επενδύσεις

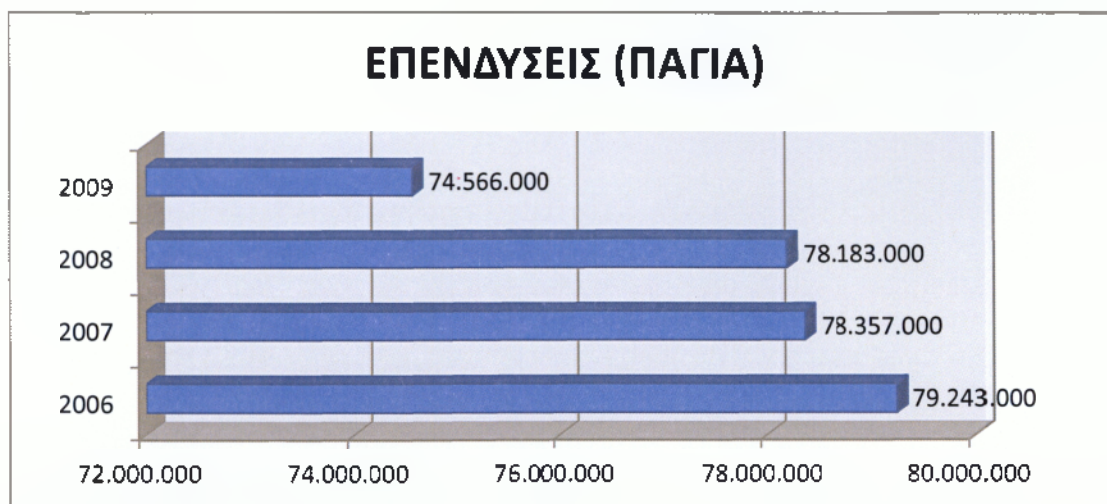
Παρακάτω παρουσιάζεται η πορεία των επενδύσεων (πάγια) της Καρέλιας Α.Ε. για τα έτη 2009, 2008, 2007 και 2006.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.2: ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ

ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ (ΠΑΓΙΑ)			
2006	2007	2008	2009
79.243.000	78.357.000	78.183.000	74.566.000

Πηγή: Καρέλιας Α.Ε.

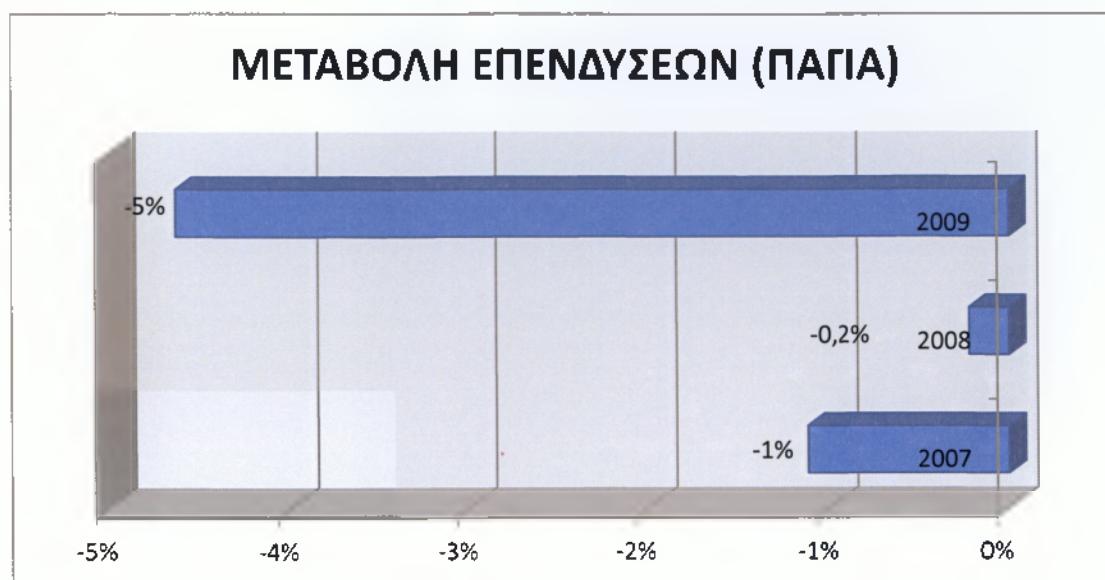
Παρατηρούμε πως οι επενδύσεις το 2006, το 2007 και το 2008 κυμάνθηκαν στο ίδιο περίπου επίπεδο σημειώνοντας σταδιακά μια μικρή μείωση. Το 2009 παρουσίασαν αρκετή μείωση σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη. Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.3: ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Όπως μπορούμε να δούμε και από το παραπάνω διάγραμμα, το 2006 οι επενδύσεις άγγιξαν τα 79.243.000 €, το 2007 τα 78.357.000 €, το 2008 άγγιξαν τα 78.183.000 € και το 2009 μειώθηκαν στα 74.566.000 €. Η ποσοστιαία μεταβολή των επενδύσεων παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.4: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ

Βλέπουμε λοιπόν ότι, το 2007 υπάρχει μείωση στις επενδύσεις κατά 1% σε σχέση με το 2006, το 2008 οι επενδύσεις μειώθηκαν ελάχιστα κατά 0,2% συγκριτικά με το προηγούμενο έτος, ενώ το 2009 η μείωση των επενδύσεων έφτασε στο 5% σε σχέση με το 2008.

3.1.3 Κερδοφορία

Παρακάτω παρουσιάζεται η πορεία της κερδοφορίας της Καρέλιας Α.Ε. για τα έτη 2009, 2008, 2007 και 2006.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.3: ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ

ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑ (ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ)			
2006	2007	2008	2009
35.148.000	30.657.000	38.494.000	26.274.000

Πηγή: Καρέλιας Α.Ε.

Η κερδοφορία της Καρέλιας Α.Ε. σημειώνει μείωση το 2007, όμως το 2008 εμφάνισε σημαντική άνοδο. Το 2009 υποχωρεί κα πάλι κατά πολύ σε σχέση με τα προηγούμενα έτη. Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ϊδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.5: ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Όπως προκύπτει και από το διάγραμμα, το 2006 τα καθαρά κέρδη ανήλθαν στα 35.148.000 €, και το 2007 μειώθηκαν στα 30.657.000 €. Το 2008 αυξήθηκαν σημαντικά και έφτασαν τα 38.494.000 € και το 2009 μειώθηκαν στα 26.274.000 €. Η ποσοστιαία μεταβολή της κερδοφορίας της Καρέλιας Α.Ε. παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.6: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΚΕΡΔΟΦΟΡΙΑΣ

Παρατηρούμε ότι η πορεία των καθαρών κερδών προ φόρων της επιχείρησης παρουσιάζει μείωση από το 2006 στο 2007 κατά 13%. Το 2008 αυξήθηκε σημαντικά κατά 26% σε σχέση με το προηγούμενο έτος και το 2009 παρουσίασε μείωση κατά 32% σε σχέση με το 2008.

3.1.4 Υποχρεώσεις

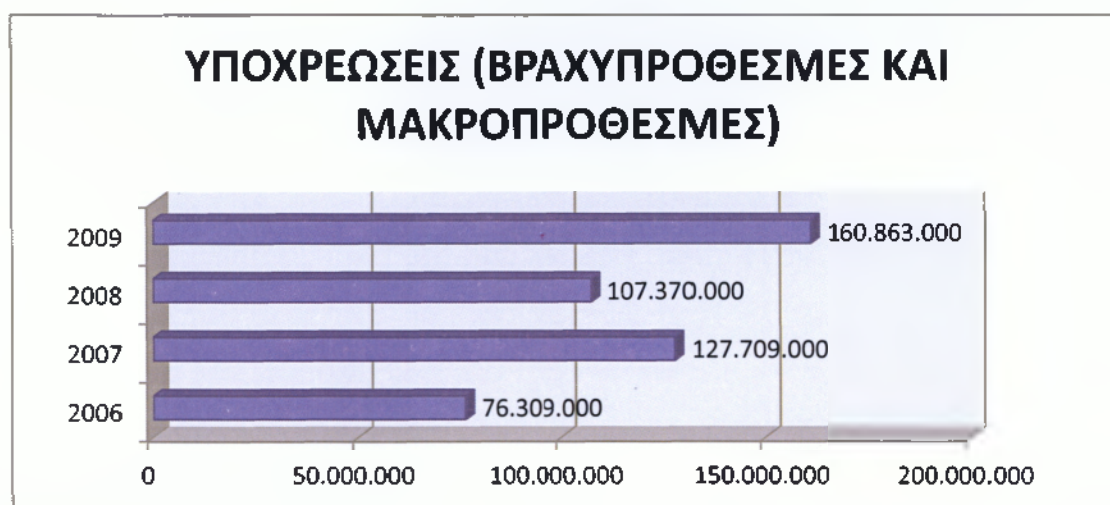
Παρακάτω παρουσιάζεται η πορεία των υποχρεώσεων της Καρέλιας Α.Ε. για τα έτη 2009, 2008, 2007 και 2006.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.4: ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΚΑΙ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ)			
2006	2007	2008	2009
76.309.000	127.709.000	107.370.000	160.863.000

Πηγή: Καρέλιας Α.Ε.

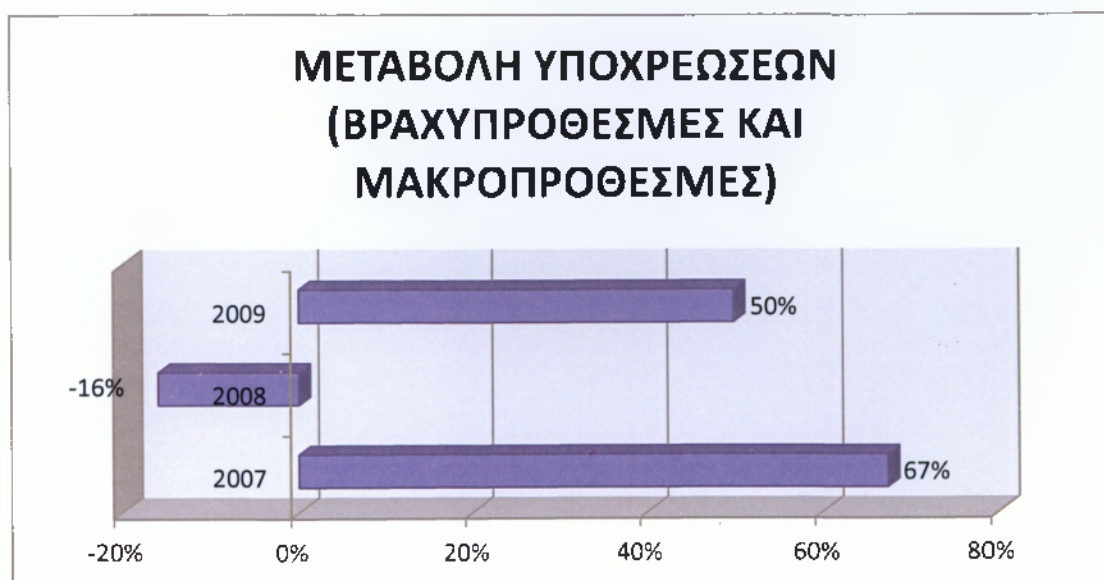
Παρατηρούμε πως οι υποχρεώσεις παρουσιάζουν αρκετή αύξηση σε σχέση με το 2006. Ειδικά το 2007 και το 2009, αυξάνονται αρκετά με μία υποχώρηση το 2008. Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.7: ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Όπως μπορούμε να δούμε και από το παραπάνω διάγραμμα, το 2006 οι υποχρεώσεις έφτασαν τα 76.309.000 €, το 2007 αυξήθηκαν στα 127.709.000 €, το 2008 υποχώρησαν στα 107.370.000 €, ενώ το 2009 αυξήθηκαν και έφτασαν τα 160.863.000 €. Η ποσοστιαία μεταβολή των υποχρεώσεων της Καρέλιας Α.Ε. παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.8: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Βλέπουμε ότι, η πορεία των υποχρεώσεων της επιχείρησης σε σχέση με το 2006, παρουσιάζει αύξηση κατά 67% το 2007. Το 2008 οι υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 16% σε σχέση με το προηγούμενο έτος και το 2009 αυξήθηκαν και πάλι κατά 50% σε σχέση με το 2008.

3.1.5 Απασχόληση

Παρακάτω παρουσιάζεται η πορεία της απασχόλησης (αρ. προσωπικού) της Καρέλιας Α.Ε. για τα έτη 2009, 2008, 2007 και 2006.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3.5: ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ

ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗ (ΑΡ. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ)			
2006	2007	2008	2009
498	490	526	494

Πηγή: Καρέλιας Α.Ε.

Παρατηρούμε πως η απασχόληση παρουσιάζει μία μικρή μείωση το 2007 σε σχέση με το 2006. Το 2008 η απασχόληση αυξάνεται σε σχέση με το προηγούμενο έτος και το 2009 παρουσιάζει και πάλι μείωση. Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει το ακόλουθο διάγραμμα.

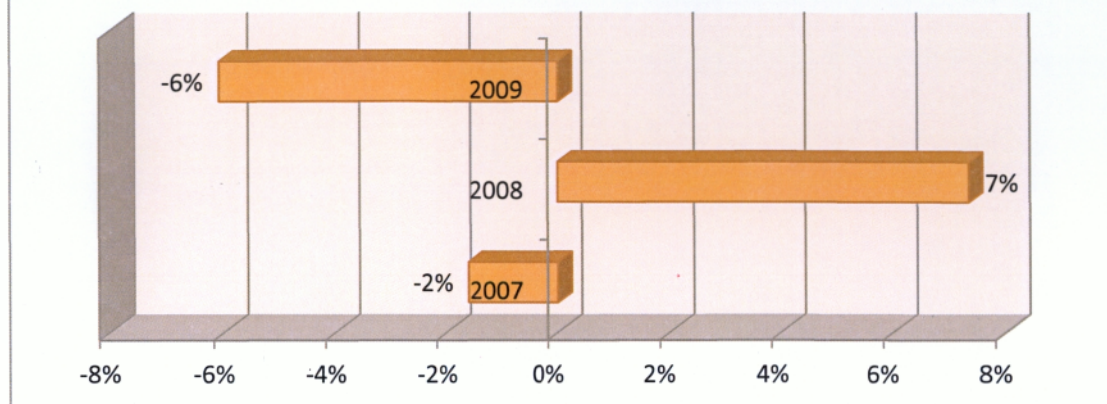


Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.8: ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΙΚΗ ΑΠΕΙΚΟΝΙΣΗ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ

Όπως μπορούμε να δούμε και από το παραπάνω διάγραμμα, το 2006 απασχολούνταν στην Καρέλιας Α.Ε. 498 άτομα, το 2007 μειώθηκαν στα 490 άτομα, το 2008 έφτασαν τα 526 άτομα ενώ το 2009 μειώθηκαν στα 494 άτομα. Η ποσοστιαία μεταβολή της απασχόλησης της Καρέλιας Α.Ε. παρουσιάζεται στο ακόλουθο διάγραμμα.

ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ (ΑΡ. ΠΡΟΣΩΠΙΚΟΥ)



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 3.9: ΠΟΣΟΣΤΙΑΙΑ ΜΕΤΑΒΟΛΗ ΑΠΑΣΧΟΛΗΣΗΣ

Βλέπουμε ότι, η πορεία της απασχόλησης της επιχείρησης το 2007 παρουσιάζει μείωση κατά 2% σε σχέση με το 2006, το 2008 παρουσιάζει αύξηση κατά 7% σε σχέση με το προηγούμενο έτος και το 2009 μειώνεται κατά 6% σε σχέση με το 2008.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης, αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια κάποια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας τόσο καλύτερη, από πλευράς ρευστότητας είναι η θέση της συγκεκριμένης επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυχρόνιων υποχρεώσεών της, ήτοι¹:

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

¹ Κάντζος, Κ., 2002.

Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας				
	2006	2007	2008	2009
Διαθέσιμα + απαιτήσεις + αποθέματα	168.393,00	233.499,00	237.589,00	293.082,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	67.882,00	115.837,00	99.700,00	153.209,00
	2,48	2,02	2,38	1,91



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.1: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης παρουσιάζει συνεχής διακυμάνσεις την τετραετία 2006 – 2009 μεταξύ του 2,48 φορές το 2006 και 1,91 φορές το 2009. Η τιμή του δείκτη είναι πάνω από 2 στο διάστημα 2006 – 2008 και πολύ κοντά στο 2 το 2009, γεγονός που δείχνει ότι η Εταιρία δεν έχει πρόβλημα στο να καλύψει εγκαίρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

4.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας επινοήθηκε για να περιλάβει όλα εκείνα τα στοιχεία τα οποία μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστά και αγνοεί όλα

εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού τα οποία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά.

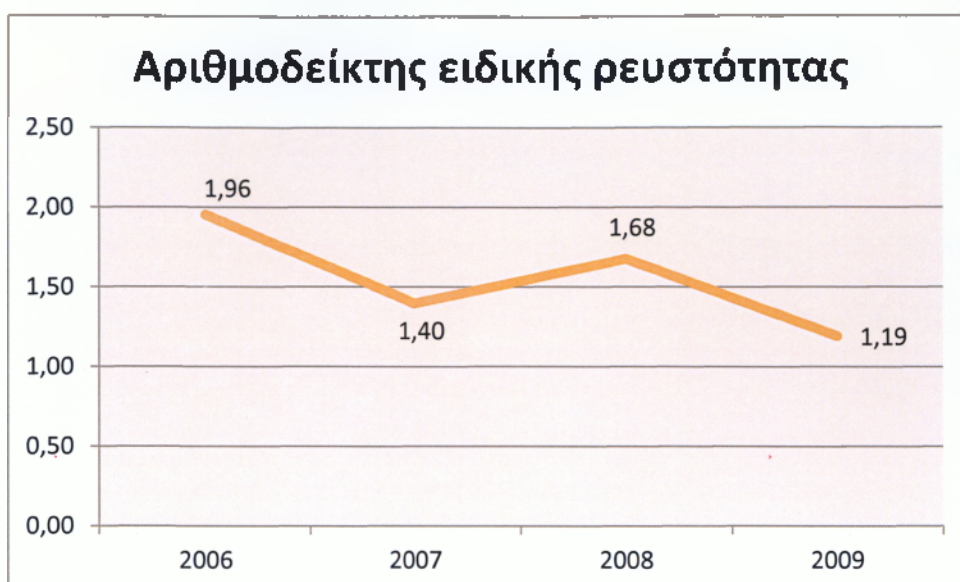
Ένας αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας γύρω στη μονάδα θεωρείται ικανοποιητικός μόνο αν στις απαιτήσεις της επιχείρησης δεν περιλαμβάνονται επισφαλείς ή ανεπίδεκτες εισπράξεως απαιτήσεις και αν η περίοδος εισπράξεως των απαιτήσεων της επιχείρησης και εξοφλήσεως των υποχρεώσεων της είναι περίπου ίσες. Αντίθετα, ένας αριθμοδείκτης μικρότερος της μονάδας δείχνει ότι τα αμέσως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι ανεπαρκή για να καλύψουν τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται από τις μελλοντικές πωλήσεις της, προκειμένου να εξασφαλίσει επαρκή ρευστότητα.

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσεως του συνόλου των ταχέως ρευστοποιήσιμων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχειρήσεως (μετρητά στο ταμείο, τραπεζικές καταθέσεις, χρεόγραφα, απαιτήσεις) με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, ήτοι²:

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

Αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας				
	2006	2007	2008	2009
Διαθέσιμα + απαιτήσεις	132.736,00	161.893,00	167.344,00	182.855,00
Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	67.882,00	115.837,00	99.700,00	153.209,00
	1,96	1,40	1,68	1,19

² Κάντζος, Κ., 2002.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.2: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

Ο δείκτης παρουσιάζει πτωτική πορεία διαχρονικά σε όλη την τετραετία 2006 – 2009, ξεκινώντας από τις 1,96 φορές το 2006 για να υποχωρήσει στις 1,19 φορές το 2009. Η τιμή του δείκτη είναι πάνω από 1 όλο το διάστημα 2006 – 2009, γεγονός που δείχνει ότι η Εταιρία μπορεί καλύψει εγκαίρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο τις απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα, χωρίς τη χρήση των αποθεμάτων τα οποία δεν μετατρέπονται πάντα σε μετρητά.

Από την γενικότερη εικόνα των αριθμοδεικτών ρευστότητας, διαφαίνεται ότι η Εταιρία δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας και ικανοποιεί εγκαίρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

4.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας

4.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων

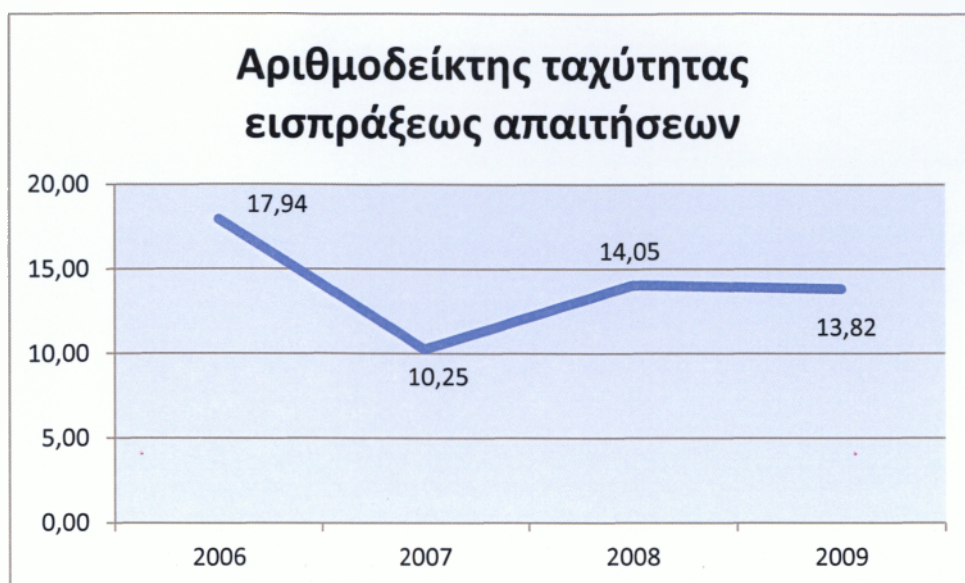
Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε την αξία των πιστωτικών πωλήσεων μιας επιχείρησης, μέσα στη χρήση, με το μέσο όρο των απαιτήσεων της επειδή όμως συνήθως δεν υπάρχουν στοιχεία για τις πιστωτικές πωλήσεις, καθώς και στοιχεία που να αναφέρονται στο μέσο όρο των χορηγουμένων πιστώσεων, λαμβάνονται υπόψη οι καθαρές πωλήσεις της χρήσεως και το σύνολο των απαιτήσεων, όπως εμφανίζονται στον ισολογισμό στο τέλος της χρήσεως.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, εισπράττονται κατά τη διάρκεια της λογιστικής χρήσεως οι απαιτήσεις της επιχείρησης³.

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

Αριθμοδείκτης ταχύτητας εισπράξεως απαιτήσεων				
	2006	2007	2008	2009
Καθαρές πωλήσεις	413.086,00	452.098,00	466.033,00	504.237,00
Μέσο ύψος απαιτήσεων	23.026,00	44.088,00	33.175,00	36.483,00
	17,94	10,25	14,05	13,82

³ Κάντζος, Κ., 2002.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.3: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο ρυθμός είσπραξης των απαιτήσεων μειώνεται από 18 φορές περίπου το 2006 σε 10 φορές το 2007. Το 2008 αυξάνεται στις 14 φορές όπου και παραμένει και το 2009. Φαίνεται ότι η Εταιρία ακολουθεί μια σταθερή πολιτική όσον αφορά τις πιστώσεις που δίνει και δεν αντιμετωπίζει κάποιο ιδιαίτερο πρόβλημα στην είσπραξη των απαιτήσεών της.

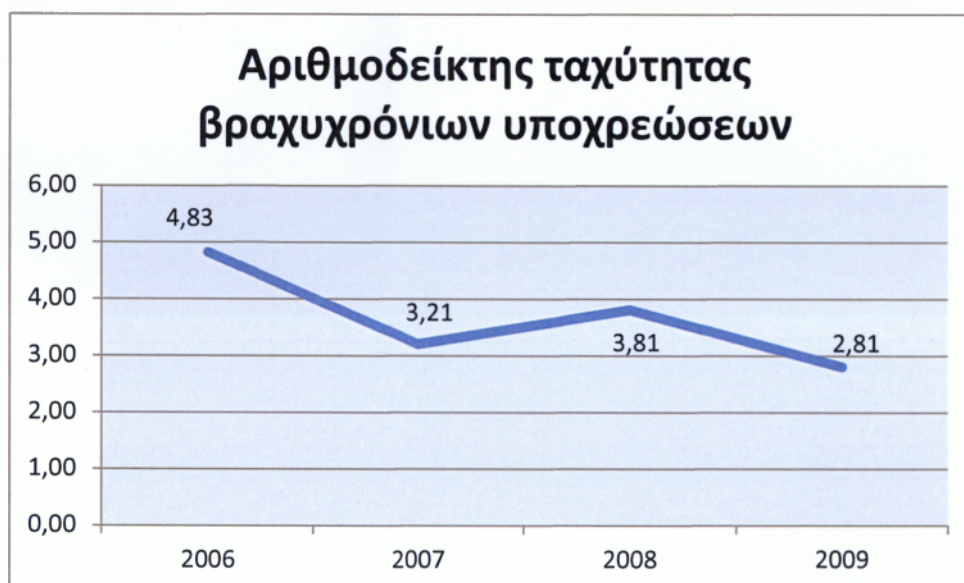
4.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων βρίσκεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των αγορών της χρήσεως με το μέσο ύψος των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων μίας επιχειρήσεως προς τους προμηθευτές της (ανοικτοί λογαριασμοί προμηθευτών και γραμμάτια πληρωτέα), με την προϋπόθεση ότι όλες οι αγορές γίνονται με πίστωση.

Η παρακολούθηση του αριθμοδείκτη αυτού για μια σειρά ετών δείχνει την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Μια μεταβολή του αριθμοδείκτη διαχρονικά δείχνει ότι η επιχείρηση αλλάζει την πιστοληπτική της πολιτική.

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας εξοφλήσεως} = \frac{\text{Κόστος πωληθέντων}}{\text{Μέσο ύψος βραχ. υποχρεώσεων}}$$

Αριθμοδείκτης ταχύτητας βραχυχρόνιων υποχρεώσεων				
	2006	2007	2008	2009
Κόστος πωληθέντων	327.673,00	371.576,00	379.778,00	429.960,00
Μέσο ύψος βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	67.882,00	115.837,00	99.700,00	153.209,00
	4,83	3,21	3,81	2,81



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.4: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο ρυθμός εξόφλησης των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων πέφτει από 4,8 φορές περίπου το 2006 σε 3,2 φορές το 2007. Το 2008 αυξάνεται στις 3,8 φορές ενώ το 2009

υποχωρεί ξανά στις 2,8 φορές. Η πτώση αυτή παρέχει ενδείξεις για την πολιτική της επιχείρησης ως προς τη χρηματοδότηση των αγορών της. Η Εταιρία μειώνει τις οφειλές της προς προμηθευτές και εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε μικρότερο χρόνο, πετυχαίνοντας έτσι και καλύτερες τιμές στην αγορά.

Από την σύγκριση των αριθμοδεικτών ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων και εξόφλησης βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων παρατηρούμε ότι, εισπράττει 14 φορές το χρόνο (περίπου κάθε 26 ημέρες) κατά μέσο όρο τις απαιτήσεις της, εξοφλεί τις υποχρεώσεις της 3,6 (περίπου κάθε 100 ημέρες) φορές κατά μέσο όρο. Αυτό σημαίνει ότι εισπράττει πολύ πιο γρήγορα από ότι πληρώνει, άρα, αφενός μεν δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα ρενστοτότητας, αφετέρου δε, εκμεταλλεύεται τα κεφάλαια των προμηθευτών της.

4.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας

4.3.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους

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 καθαρό κέρδος, που έχει μια επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων αξίας 100€.

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά λειτουργικά κέρδη μιας περιόδου με το σύνολο των καθαρών πωλήσεων της ίδιας περιόδου⁴.

⁴ Κάντζος, Κ., 2002.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

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

Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου ή καθαρού κέρδους				
	2006	2007	2008	2009
Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως	25.467,00	22.659,00	28.118,00	16.327,00
Καθαρές πωλήσεις	413.086,00	452.098,00	466.033,00	504.237,00
	6%	5%	6%	3%



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.5: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Το περιθώριο Καθαρού Κέρδους της Εταιρίας υποχωρεί το 2007 στο 5%, ενώ το 2008 επανέρχεται ξανά στα επίπεδα του 2006 (6%). Το 2009 υποχωρεί εκ νέου στο 3%, σημειώνοντας την χαμηλότερη τιμή της τετραετίας. Η μείωση αυτή της κερδοφορίας ενδεχομένως να οφείλεται σε αύξηση των λειτουργικών εξόδων αφενός και στην αύξηση της φορολογίας προϊόντων καπνού αφετέρου.

4.3.2 Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων

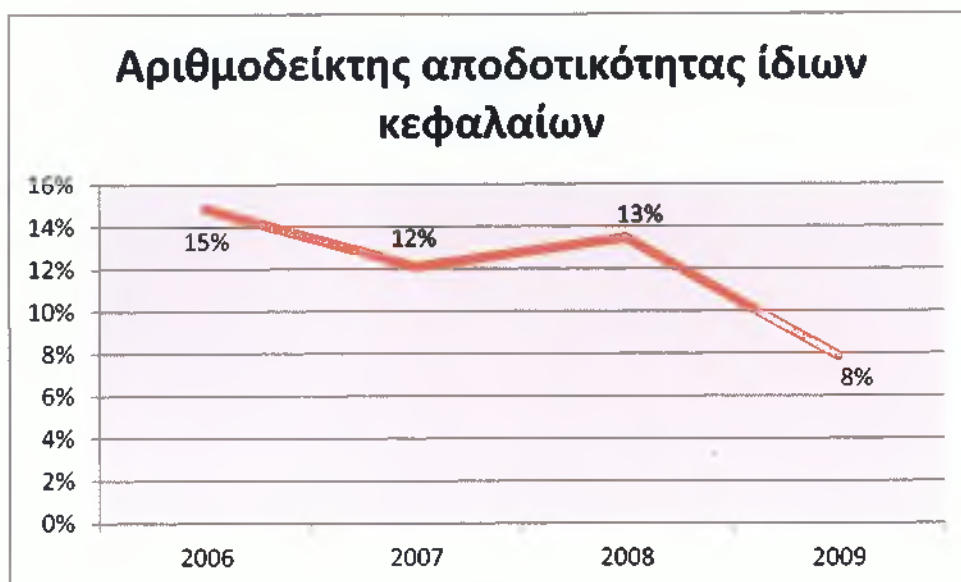
Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων είναι ένας ακόμη σημαντικός δείκτης που απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα, με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων εκφράζεται από το πηλίκο της διαιρέσεως με το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της επιχειρήσεως (μετοχικό κεφάλαιο και αποθεματικά), άρα⁵:

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων} = \frac{100 \times \text{Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως}}{\text{Σύνολο ενεργητικού}}$$

Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων				
	2006	2007	2008	2009
Καθαρά κέρδη εκμεταλλεύσεως	25.467,00	22.659,00	28.118,00	16.327,00
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	171.327,00	187.147,00	208.700,00	206.991,00
	15%	12%	13%	8%

⁵ Κάντζος, Κ., 2002.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.6: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας ακολουθεί ανάλογη πορεία με αυτή του Καθαρού Κέρδους της. Έτσι, το 2007 υποχωρεί στο 12%, το 2008 επανέρχεται περίπου στα επίπεδα του 2006 (13%), για να υποχωρήσει το 2009 στην χαμηλότερη τιμή της τετραετίας (8%). Η μείωση αυτή φανερώνει πτώση της αποτελεσματικότητας με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή και ενδεχομένως να οφείλεται στην πτώση της κερδοφορίας της Εταιρίας.

4.4 Αριθμοδείκτες Βιωσιμότητας

4.4.1 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια

Η σχέση του αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια, δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης, που έχει χρηματοδοτηθεί από τους φορείς της⁶.

Ένας υψηλός αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια δείχνει ότι υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων μιας επιχείρησης. Αντίθετα, ένας πολύ χαμηλός αριθμοδείκτης αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης κατάστασης, λόγω της πιθανότητας να προκύψουν μεγάλες ζημιές στην επιχείρηση, των οποίων το βάρος για την κάλυψη θα φέρουν τα ίδια κεφάλαια.

Ο προσδιορισμός του δείκτη αυτού δίδεται από τη σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια} = \frac{100 \times \text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

Αριθμοδείκτης ιδίων προς συνολικά κεφάλαια				
	2006	2007	2008	2009
Ίδια κεφάλαια	171.327,00	187.147,00	208.700,00	206.991,00
Συνολικά κεφάλαια	247.636,00	311.856,00	316.070,00	367.854,00
	0,69	0,60	0,66	0,56

⁶ Κάντζος, Κ., 2002.



Πηγή: Ιδία επεξεργασία

**ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.7: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ**

Η τιμή του δείκτη υποχωρεί από 0,69 το 2006 στο 0,60 το 2007, αυξάνεται ξανά το 2008 στο 0,66, ενώ το 2009 μειώνεται στο 0,56. Η τιμή αυτή σημαίνει ότι πάνω από τα μισά κεφάλαια της Εταιρίας έχουν χρηματοδοτηθεί από τους ίδιους φορείς της. Συνεπώς, υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της.

4.4.2 Αριθμοδείκτης Ιδίων προς Δανειακά Κεφάλαια

Ο αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια (ξένα) χρησιμοποιείται για να διαπιστωθεί αν υπάρχει ή όχι υπερδανεισμός σε μια επιχείρηση και εκφράζει τη σχέση μεταξύ των ιδίων κεφαλαίων (μετοχικό κεφάλαιο + αποθεματικά) προς το σύνολο των δανειακών κεφαλαίων (μακροπρόθεσμες + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις)⁷.

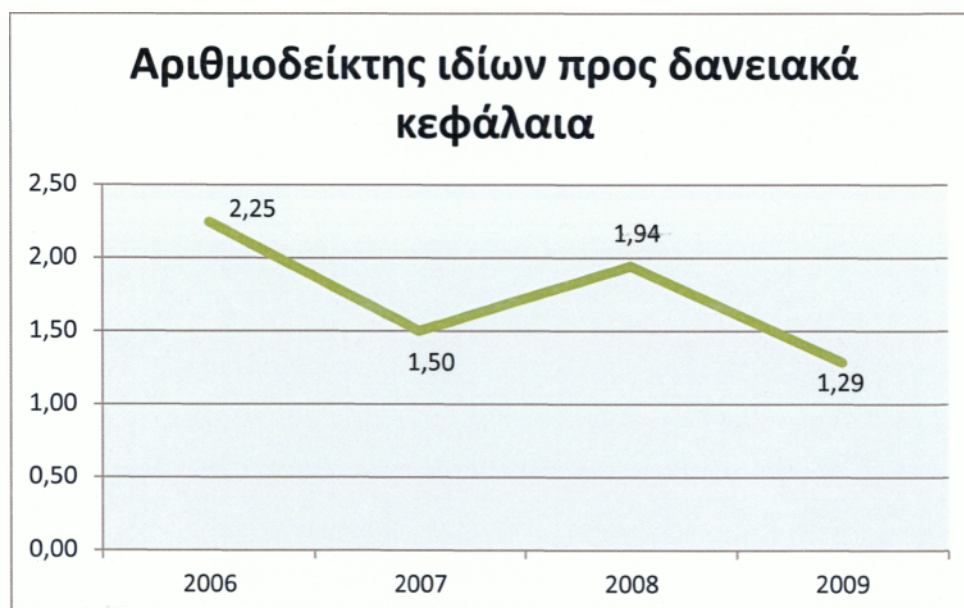
⁷ Κάντζος, Κ., 2002.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει την ασφάλεια που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Αν είμαι μεγαλύτερος της μονάδας, μας δείχνει ότι οι φορείς της επιχείρησης συμμετέχουν σ' αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Εξάλλου, όσο μεγαλύτερη είναι αυτή η σχέση τόσο μεγαλύτερη ασφάλεια παρέχεται στους πιστωτές της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δίδεται από την παρακάτω σχέση:

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Ξένα κεφάλαια}}$$

Αριθμοδείκτης ιδίων προς δανειακά κεφάλαια				
	2006	2007	2008	2009
Ίδια κεφάλαια	171.327,00	187.147,00	208.700,00	206.991,00
Ξένα κεφάλαια	76.309,00	124.709,00	107.370,00	160.863,00
	2,25	1,50	1,94	1,29



Πηγή: Ίδια επεξεργασία

ΔΙΑΓΡΑΜΜΑ 4.7: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Η τιμή του δείκτη υποχωρεί από 2,25 το 2006 στο 1,50 το 2007, αυξάνεται ξανά το 2008 στο 1,94, ενώ το 2009 μειώνεται στο 1,29. Η τιμή αυτή δείχνει ότι δεν υπάρχει υπερδανεισμός αφού οι φορείς της Εταιρίας συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Συνεπώς, η Εταιρία παρέχει σημαντική ασφάλεια στους δανειστές της.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από την επεξεργασία των επιχειρηματικών και χρηματοοικονομικών πληροφοριών της ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. προέκυψαν χρήσιμα συμπεράσματα, τα οποία συνοψίζονται στην συνέχεια.

Ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας έχει τιμή πάνω ή γύρω από 2, γεγονός που δείχνει ότι η Εταιρία δεν έχει πρόβλημα στο να καλύψει εγκαίρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας τα στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού.

Ο δείκτης Ειδικής Ρευστότητας έχει τιμή πάνω από 1, γεγονός που δείχνει ότι η Εταιρία μπορεί καλύψει εγκαίρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της χρησιμοποιώντας μόνο τις απαιτήσεις και τα ταμειακά διαθέσιμα, χωρίς τη χρήση των αποθεμάτων τα οποία δεν μετατρέπονται πάντα σε μετρητά.

Από την γενικότερη εικόνα των αριθμοδεικτών ρευστότητας, διαφαίνεται ότι η Εταιρία δεν αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας και ικανοποιεί εγκαίρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Ο ρυθμός είσπραξης των απαιτήσεων σταθεροποιείται το 2008 και το 2009. Φαίνεται ότι η Εταιρία ακολουθεί μια σταθερή πολιτική όσον αφορά τις πιστώσεις που δίνει και δεν αντιμετωπίζει κάποιο ιδιαίτερο πρόβλημα στην είσπραξη των απαιτήσεών της.

Ο ρυθμός εξόφλησης των βραχυχρονίων υποχρεώσεων υποχωρεί παρέχοντας ενδείξεις ότι η Εταιρία μειώνει τις οφειλές της προς προμηθευτές και εξοφλεί τις υποχρεώσεις της σε μικρότερο χρόνο, πετυχαίνοντας έτσι και καλύτερες τιμές στην αγορά.

Από την σύγκριση των αριθμοδεικτών ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων και εξόφλησης βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων παρατηρούμε ότι εισπράττει πολύ πιο γρήγορα από ότι πληρώνει. Άρα, αφενός μεν δεν αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας, αφετέρου δε, εκμεταλλεύεται τα κεφάλαια των προμηθευτών της.

Το περιθώριο Καθαρού Κέρδους της Εταιρίας υποχωρεί, σημειώνοντας το 2009 την χαμηλότερη τιμή της τετραετίας. Η μείωση αυτή της κερδοφορίας ενδεχομένως να οφείλεται σε αύξηση των λειτουργικών εξόδων αφενός και της αύξησης της φορολογίας προϊόντων καπνού αφετέρου.

Η αποδοτικότητα των Ιδίων Κεφαλαίων της Εταιρίας υποχωρεί επίσης στην χαμηλότερη τιμή της τετραετίας. Η μείωση αυτή φανερώνει πτώση της αποτελεσματικότητας με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτή και ενδεχομένως να οφείλεται στην πτώση της κερδοφορίας της Εταιρίας.

Η αναλογία Ιδίων προς Συνολικά Κεφάλαια διαμορφώθηκε για το 2009 στο 0,56. Η τιμή αυτή σημαίνει ότι πάνω από τα μισά κεφάλαια της Εταιρίας έχουν χρηματοδοτηθεί από τους ίδιους φορείς της, συνεπώς, υπάρχει μικρή πιθανότητα οικονομικής δυσκολίας για την εξόφληση των υποχρεώσεων της.

Η αναλογία Ιδίων προς Ξένα Κεφάλαια δείχνει ότι δεν υπάρχει υπερδανεισμός, αφού οι φορείς της Εταιρίας συμμετέχουν σε αυτή με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι πιστωτές της. Συνεπώς, η Εταιρία παρέχει σημαντική ασφάλεια στους δανειστές της.

Σήμερα, το εργοστάσιό της Καπνοβιομηχανίας ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. λειτουργεί στην Καλαμάτα με τον πλέον σύγχρονο ηλεκτρονικό εξοπλισμό και με υψηλής τεχνολογίας συστήματα ποιοτικού ελέγχου, σε κάθε στάδιο της παραγωγικής διαδικασίας. Από το φύλλο καπνού μέχρι το έτοιμο τσιγάρο, η τελευταία λέξη της τεχνολογίας εγγυάται την πλήρωση των διεθνών προδιαγραφών που είναι ζωτικής σημασίας για τη διατήρηση της ηγετικής της θέσης στον κλάδο της παραγωγής τσιγάρων και της διάθεσής τους στην παγκόσμια αγορά.

Έχοντας ενστερνιστεί τις διεθνείς τάσεις, οι πολυεθνικές καπνοβιομηχανίες εντάσσουν την τεχνολογία στο ενεργητικό τους με σκοπό να παρέχουν στους πελάτες τους προϊόντα καπνού εξαιρετικής ποιότητας. Αυτή η αφοσίωση στη διάθεση προϊόντων αρίστης ποιότητας διασφαλίζεται με εξειδικευμένους ποιοτικούς ελέγχους, σύμφωνα με τις αυστηρότερες προδιαγραφές, στους οποίους υπόκειται κάθε τομέας της παραγωγικής διαδικασίας. Ο κόσμος των προϊόντων καπνού των παγκόσμιων παιχτών του κλάδου, χαρακτηρίζεται από τη δέσμευσή της Εταιρείας για ποιότητα σε κάθε στάδιο της παραγωγής, από την εξεύρεση των καλύτερων φύλλων καπνού μέχρι το σχεδιασμό της συσκευασίας και την παρουσίαση του προϊόντος.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. ICAP, «Καπνά – Τσιγάρα – Πούρα», Κλαδική Μελέτη, Διεύθυνση Οικονομικών Μελετών, ICAP, Αθήνα, 2008.
2. Άγνωστος, «Η απαγόρευση του καπνίσματος και οι οικονομικές επιπτώσεις», Δελτίο Επαγγελματικού Επιμελητηρίου Αθηνών «Ενημέρωση», Τεύχος: 520, Σεπ. - Οκτ. 2010.
3. Άγνωστος, «Καπνοβιομηχανία: Επιταχύνεται η πτώση της παραγωγής», 16/11/2010, <http://www.express.gr>, 2010.
4. Εθνική Στατιστική Υπηρεσία Ελλάδος, «Κατανομή εκτάσεων ανά καλλιέργεια», Διεύθυνση απογραφών πληθυσμού, Αθήνα, 2007.
5. Ζούντα Α., «Το Φύλλο που Μαράθηκε», *Γαλέρα*, τεύχος 45, Ιούλιος, 2009.
6. Καλλέργης Κ., «Μειώνονται Σταδιακά από το 2011 οι Επιδότησεις Καπνού», *Εφημερίδα «Καθημερινή»*, 21 Νοεμβρίου, Αθήνα, 2008.
7. Κάντζος Κ., «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», 7^η Έκδοση, Εκδοτικός Οίκος INTERBOOKS, Αθήνα, 2002.
8. Καρέλια Α.Ε., «Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις», Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων, ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε., Καλαμάτα, 2009.
9. Καρέλια Α.Ε., «Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις», Τμήμα Εξυπηρέτησης Μετόχων, ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε., Καλαμάτα, 2008.
10. Καρέλια Α.Ε., «Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις», Τμήμα Εξυπηρέτησης

Μετόχων, ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε., Καλαμάτα, 2007.

11. Κιόχος Π., Παπανικολάου Γ., Θάνος Γ. και Κιόχος Α., *«Χρηματοοικονομική Διοίκηση και Πολιτική»*, Σύγχρονη Εκδοτική ΕΠΕ, Αθήνα, 2002.
12. Κτένας Σ., «Τα Τσιγάρα και τα.. Δισεκατομμύρια», *Εφημερίδα «Το Βήμα»*, 22 Ιουλίου, Αθήνα, 2001.
13. Νιάρχου Ν.Α., *«Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων»*, Εκδόσεις Σταμούλης, Αθήνα, 2004.
14. Πομόνης Σ.Ν., *«Λογιστική»*, 6^η έκδοση, εκδόσεις Σταμούλη Α.Ε., Αθήνα, 2004.
15. Ρεβάνογλου Μ.Α. και Γεωργόπουλος Δ.Ι., *«Γενική Λογιστική με Ε.Γ.Λ.Σ.»*, 3^η έκδοση, Εκδοτικός Οίκος INTERBOOKS, Αθήνα, 2003.
16. Ταλλέλης Δ., *«Ο Καπνός και η Καλλιέργειά του»*, Αθήνα, 1967.

Ιστοσελίδες

1. <http://www.ase.gr>
2. <http://www.karelia.gr>
3. <http://europa.eu/rapid/pressReleasesAction.do?reference=MEMO/>
4. <http://www.agroepiloges.gr/KalliergiaKapnou.aspx>
5. <http://galera.gr/magazine/modules/articles/article.php?id=1733>
6. <http://www.euro2day.gr/news/economy/124/articles/420071/Article.aspx>
7. <http://www.epr.gr/release/127395/>
8. <http://www.tovima.gr/default.asp?pid=2&ct=3&artid=135320&dt=22/07/2001>
9. <http://el.wikipedia.org/wiki/>

Ευχαριστίες

Νιώθω την υποχρέωση να ευχαριστήσω τον επιβλέποντα καθηγητή μου κ. Μακρή Ηλία για την υποστήριξη και καθοδήγηση που μου παρείχε στην προσπάθειά μου για την ολοκλήρωση της παρούσας πτυχιακής εργασίας.

Επίσης, θέλω να ευχαριστήσω θερμά την οικογένειά μου, καθώς σε αυτή οφείλω την ολοκλήρωση των σπουδών μου στο ΑΤΕΙ Καλαμάτας.

Περίληψη

Στην παρούσα εργασία πραγματοποιείται χρηματοοικονομική ανάλυση της καπνοβιομηχανίας Καρέλια για τα έτη 2006 έως 2009. Ανάλυση τόσο των βασικών οικονομικών μεγεθών και δεικτών της, όσο και των βασικών αριθμοδεικτών.

Έτσι λοιπόν, η εργασία ξεκινά παρουσιάζοντας οι εξελίξεις στον κλάδο της καπνοβιομηχανίας. Στην συνέχεια, γίνεται μια παρουσίαση της καπνοβιομηχανίας Καρέλια Α.Ε.

Ακολούθως, αναλύεται η οικονομική πορεία της καπνοβιομηχανίας Καρέλιας σε βάθος 4 ετών, μέσα από τις μεταβολές των βασικών οικονομικών μεγεθών, καθώς και με την χρήση των βασικών αριθμοδεικτών Ρευστότητας, Δραστηριότητας, Αποδοτικότητας, Βιωσιμότητας.

Τέλος, παραθέτονται τα συμπεράσματα που προκύπτουν από τις παραπάνω αναλύσεις.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ



ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ -----	4
ΕΙΣΑΓΩΓΗ -----	7
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο -----	9
ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΣΤΟΝ -----	9
ΚΛΑΔΟ ΤΗΣ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ -----	9
1.1 Η ιστορία του καπνού-----	9
1.2 Διεθνείς Εξελίξεις -----	11
1.3 Εξελίξεις σε Επίπεδο Ελλάδος-----	12
1.3.1 Τελευταίες εξελίξεις του κλάδου-----	14
1.4 Κοινή Αγροτική Πολιτική (Κ.Α.Π.) -----	15
1.5 Κλάδος Καπνοβιομηχανίας -----	18
1.5.1 Ο Παράγοντας Τιμή-----	20
1.6 Η απαγόρευση του καπνίσματος και οι οικονομικές επιπτώσεις-----	21
1.7 Διάρθρωση του Κλάδου Καπνοβιομηχανίας -----	23
1.7.1 PHILIP MORRIS HELLAS -----	24
1.7.2 BAT -----	25
1.7.3 JT INTERNATIONAL -----	25
1.7.4 REEMTSMA HELLAS -----	26
1.7.5 GALLAHER HELLAS-----	26
1.7.6 ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ ΑΒΕΣ-----	27
1.7.7 ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ-----	27
1.7.8 ΣΕΚΑΠ -----	28
1.7.9 ΚΕΡΑΝΗΣ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ-----	29

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο	30
ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ «ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.»	30
2.1 Γενικά	30
2.2 Ιστορικό	31
2.3 Γενικές Πληροφορίες	32
2.3.1 Σκοπός της Εταιρίας	32
2.3.2 Εργοστασιακές Εγκαταστάσεις	33
2.3.3 Προσωπικό	34
2.4 Μετοχικό κεφάλαιο	34
2.4.1 Δικαιώματα των μετόχων	35
2.5 Ισολογισμός	37
2.6 Αποτελέσματα χρήσης	38
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο	39
ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΒΑΣΙΚΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΜΕΓΕΘΩΝ & ΔΕΙΚΤΩΝ ΤΗΣ ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.	39
3.1 Ανάλυση των βασικών οικονομικών μεγεθών	39
3.1.1 Κύκλος εργασιών	39
3.1.2 Επενδύσεις	41
3.1.3 Κερδοφορία	43
3.1.4 Υποχρεώσεις	45
3.1.5 Απασχόληση	47
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο	50
ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	50
4.1 Αριθμοδείκτες Ρευστότητας	50
4.1.1 Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας	50
4.1.2 Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας	51
4.2 Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας	54
4.2.1 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εισπράξεως Απαιτήσεων	54
4.2.2 Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	55
4.3 Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας	57
4.3.1 Αριθμοδείκτης Καθαρού Κέρδους	57