



ΣΧΟΛΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ ΚΑΙ
ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ

ΤΜΗΜΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΚΑΙ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗΣ



ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ
ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΚΑΡΕΛΙΑ

ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΑ: ΚΟΥΡΚΟΥΝΑΚΗ ΔΕΣΠΟΙΝΑ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΑΝΤΩΝΙΟΣ ΓΕΩΡΓΟΥΝΤΖΟΣ

ΚΑΛΑΜΑΤΑ 2012

ΚΑΡΕΛΙΑ

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

<u>ΕΙΣΑΓΩΓΗ</u>	4
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1. ΙΣΤΟΡΙΑ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</u>	
<u>ΙΣΤΟΡΙΑ</u>	5
<u>ΕΞΕΛΙΞΗ ΕΤΑΙΡΙΑΣ</u>	6
<u>Δ.Σ - ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ</u>	7
<u>ΠΕΛΑΤΕΣ-ΜΑΡΚΕΤΙΝΓΚ-ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ-Η ΤΟΠΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΑ</u>	8
<u>ΠΟΙΟΤΗΤΑ- ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ</u>	9
<u>ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ-ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ</u>	10
<u>ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΣΗΜΑΤΑ</u>	11
<u>ΒΡΑΒΕΙΟ PRINTISSIMO</u>	17
<u>ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ</u>	18
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2. ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ</u>	
<u>ΚΑΡΕΛΙΑ ΑΕ</u>	19
<u>MERIDIAN ΑΕ</u>	20
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</u>	
<u>ΧΡΗΣΗΜΟΤΗΤΑ-ΜΕΙΟΝΕΚΤΗΜΑΤΑ</u>	22
<u>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>	23
<u>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</u>	25
<u>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΗΚΟΤΗΤΑΣ</u>	29
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4.</u>	
<u>ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ-ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ</u>	37
<u>ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</u>	41
<u>ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</u>	42
<u>ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ</u>	43
<u>ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ</u>	44
<u>ΠΗΓΕΣ-ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 2007-2008</u>	45
<u>ΠΗΓΕΣ-ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 2008-2009</u>	46
<u>ΠΗΓΕΣ-ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 2009-2010</u>	47
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5.ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ</u>	

<u>ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>	49
<u>ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ</u>	50
<u>ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΟΗΣ</u>	51
<u>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ</u>	52
<u>ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ</u>	52
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ</u>	53
<u>ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ</u>	54
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	55
<u>ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</u>	56
<u>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΗΚΟΤΗΤΑΣ</u>	
<u>ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ</u>	57
<u>ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ</u>	58
<u>ΣΥΝΔΙΑΣΜΕΝΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	59
<u>ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ</u>	60
<u>ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ</u>	
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΞΕΝΑ</u>	61
<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΑ</u>	62
<u>ΞΕΝΑ/ΣΥΝΟΛΙΚΑ</u>	63
<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6. ΕΤΗΣΙΟΙ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΙ</u>	
<u>ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2007</u>	64
<u>ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2008-2009</u>	65
<u>ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2010</u>	66
<u>ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ</u>	67
<u>ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ</u>	
<u>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2007</u>	68
<u>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2008</u>	69
<u>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2009</u>	70
<u>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2010</u>	71
<u>ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ</u>	72

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Ένας δυνατός κρίκος στην αλυσίδα της παγκόσμιας οικονομίας είναι και η καπνοβιομηχανία.

Το κάπνισμα είναι ένας εθισμός όπου απασχολεί ολοένα και περισσότερα άτομα στις μέρες μας. Είναι μία καθημερινή συνήθεια και ευχαρίστηση για τους ενήλικες αλλά ταυτόχρονα και βλαβερό για την υγεία μας. Η Ελλάδα εισάγει καπνό και τσιγάρα από χώρες του εξωτερικού αλλά έχει και δική της παραγωγή.

Ένα λοιπόν από τα μεγαλύτερα εργοστάσια της χώρας μας είναι η καπνοβιομηχανία ΚΑΡΕΛΙΑ όπου εδρεύει στην Καλαμάτα.

Μέσα στις επόμενες σελίδες θα εξετάσουμε την οικονομική κατάσταση της επιχείρησης αυτής. Θα αναφερθούμε στην ιστορία του εργοστασίου και έπειτα θα περάσουμε στην χρηματοοικονομική ανάλυση της για τέσσερα έτη.

Οι μέθοδοι τις οποίες θα χρησιμοποιήσουμε για να πραγματοποιηθεί η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η μέθοδος κάθετης ανάλυσης, οριζόντιας ανάλυσης καθώς και της ανάλυσης με αριθμοδείκτες.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1.

ΙΣΤΟΡΙΑ ΤΗΣ ΚΑΡΕΛΙΑ

Το όνομα «Καρέλια» είναι άρρηκτα συνδεδεμένο με το χώρο του καπνού από το 1888, όταν ο Γεώργιος και ο Στάθης Καρέλιας ίδρυσαν την Καπνοβιομηχανία ΚΑΡΕΛΙΑ. Από γενιά σε γενιά, η οικογένεια εργάστηκε για την τελειοποίηση των προϊόντων της και την κατάκτηση νέων αγορών, περισσότερο δε ο Γεώργιος Α. Καρέλιας, υπό την επιδέξια καθοδήγηση του οποίου η Εταιρεία γνώρισε μια ιδιαίτερος δυναμική και καινοτόμο περίοδο ανάπτυξης.

Σήμερα συγκαταλέγεται μεταξύ των σημαντικότερων επιχειρήσεων της Ελλάδας. Τα σήματά της κερδίζουν ολοένα και μεγαλύτερη εκτίμηση, τόσο σε εθνικό όσο και σε διεθνές επίπεδο. Φιλοδοξία της εταιρίας είναι να συνεχίσει την εξέλιξη και την ανάπτυξή της, διατηρώντας τις αρχές της περί ποιότητας, εμπιστοσύνης και άρτιας παροχής υπηρεσιών, στη βάση των οποίων οικοδομήθηκε η επιτυχία της. Από την ίδρυσή της μέχρι σήμερα, οι θεμελιώδεις αρχές αυτής της οικογενειακής επιχείρησης οδηγούν τα βήματά της στο διαρκώς μεταβαλλόμενο κόσμο των επιχειρήσεων. Η γκάμα των σημάτων της, η υποστήριξη που της παρέχει το ανθρώπινο δυναμικό της και η φήμη της για ποιότητα και καινοτομία την βοηθούν να ανταποκριθεί στις απαιτήσεις της αγοράς καπνού. Με την αυτοπεποίθηση που αντλεί τόσο από την οικονομική της σταθερότητα όσο και από την πολυετή πείρα της, η ΚΑΡΕΛΙΑ προβλέπει σ' ένα ακόμα πιο επιτυχημένο μέλλον.

Ο διαδικτυακός της τόπος όπου διατηρεί κρατά ενήμερους για την Εταιρία, το ανθρώπινο δυναμικό της, καθώς και για το συναρπαστικό όσο και απαιτητικό χώρο του καπνού.

Τα σήματά της αποτελούν το πλέον πολύτιμο περιουσιακό στοιχείο της Εταιρίας, γι' αυτό και διαφυλάσσετε η φήμη τους με ιδιαίτερη προσοχή. Τα προγράμματα μάρκετινγκ και προώθησης, τα οποία διαθέτει στους αντιπροσώπους και στους διανομείς της σε καθεμιά από τις αγορές όπου δραστηριοποιείτε, σχεδιάζονται από αυτούς τους ίδιους, έτσι ώστε η μοναδική προσωπικότητα και τα χαρακτηριστικά των σημάτων της να προβάλλονται αποτελεσματικά και, μάλιστα, με τις υψηλότερες δυνατές προδιαγραφές σε επίπεδο δημιουργικό είτε πρόκειται για τα σημεία

πώλησης, είτε για προωθητικές δράσεις, είτε για τη διαφήμιση στα Μέσα Επικοινωνίας.

Η Καπνοβιομηχανία ΚΑΡΕΛΙΑ έχει αναλάβει τη δέσμευση να τηρεί τις υψηλότερες ηθικές αρχές, σε κάθε της έμφαση. Κάθε τομέας της επιχείρησής της διαπνέεται από αυτές τις εταιρικές αρχές, ιδιαιτέρως σε ότι αφορά τους εργαζόμενους και τους πελάτες της, καθώς επίσης την κοινότητα και το περιβάλλον στο πλαίσιο των οποίων δραστηριοποιείτε.

Η ΕΞΕΛΙΞΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΙΑΣ

Η έδρα της Διοίκησης και η μονάδα παραγωγής βρίσκονται στην Καλαμάτα. Το 1971, η Εταιρία μεταφέρθηκε στις τωρινές της εγκαταστάσεις, συνολικής έκτασης 80.000 τμ. Το τμήμα πωλήσεων και το τμήμα μάρκετινγκ στεγάζονται στο Μέγαρο ΚΑΡΕΛΙΑ, στην Αθήνα.

Η Εταιρία εισήχθη στο Χρηματιστήριο Αθηνών το 1976, με τη διαπραγμάτευση των μετοχών της να γίνεται υπό την επωνυμία Αδελφοί ΚΑΡΕΛΙΑ. Την ίδια χρονιά, η ΚΑΡΕΛΙΑ έγινε ο επίσημος παρασκευαστής της R.J. Reynolds (της σημερινής Japan Tobacco International) στην Ελλάδα, με την παραγωγή και τη διανομή του σήματος Winston και, ακολούθως, το 1981, του σήματος Camel.

Από τις αρχές της δεκαετίας του '90, η ΚΑΡΕΛΙΑ μετεξελίχθηκε, από ελληνική εταιρεία, σε διεθνή όμιλο που απασχολεί 459 άτομα και που επωφελείται από ένα ισχυρό δίκτυο διανομής για την προώθηση και την ανάπτυξη των σημάτων του σε κάθε γωνιά του κόσμου.

Το 1991, η Εταιρία υιοθέτησε τη σημερινή της ονομασία, Καπνοβιομηχανία ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. Το γραφείο της Σόφιας, στη Βουλγαρία, ιδρύθηκε το 1994. Η Meridian Α.Ε., μια εξ ολοκλήρου ιδιόκτητη θυγατρική της ΚΑΡΕΛΙΑ, η οποία δραστηριοποιείται στην τροφοδοσία πλοίων με προϊόντα Duty Free, αποκτήθηκε το 1995. Το 2000, η ΚΑΡΕΛΙΑ διέκοψε τη συνεργασία της με την Japan Tobacco International, σκοπεύοντας να επικεντρωθεί στην ανάπτυξη των ιδιόκτητων σημάτων της.

Το 2003, η Εταιρία ίδρυσε τη θυγατρική της στο Ηνωμένο Βασίλειο, την Karelia Tobacco Company (U.K.) Ltd., για τη διανομή των προϊόντων της στη χώρα. Το 2007, το γραφείο στην Βουλγαρία αναβαθμίστηκε σε εισαγωγική εμπορική εταιρεία με την επωνυμία Karelia Bulgaria EOOD. Το 2008, η ΚΑΡΕΛΙΑ ίδρυσε μια θυγατρική εταιρία στην Τουρκία, την

Karelia Tutun ve Ticaret A.S. Την ίδια χρονιά, η ΚΑΡΕΛΙΑ απέκτησε από την Altadis S.A., το σήμα πούρων Backwoods, ειδικά για την ελληνική αγορά και τα καταστήματα αφορολόγητων ειδών της χώρας.

Σήμερα, η ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. είναι η μεγαλύτερη καπνοβιομηχανία και ο πρώτος εξαγωγέας τσιγάρων της Ελλάδας και, ταυτόχρονα, μία από τις ταχύτερα αναπτυσσόμενες ανεξάρτητες καπνοβιομηχανίες του κόσμου. Γραφεία της Εταιρίας λειτουργούν σε όλη την Ελλάδα, ενώ τα σήματά μας διανέμονται σε ένα δίκτυο που καλύπτει 45.000 σημεία πώλησης.

Η ικανότητά της να δημιουργεί σήματα, πολλά εκ των οποίων αποτελούν «σταθμό» στην ιστορία του τσιγάρου, χάρισε στην Εταιρία τη γενική αναγνώριση στον τομέα της βιομηχανίας καπνού, ως παραγωγού καινοτόμων σημάτων.

Τα σήματά μας έχουν παρουσία σε περισσότερες από 65 χώρες του κόσμου, στη Δυτική και στην Ανατολική Ευρώπη, στη Βόρειο και στη Λατινική Αμερική, στη Μέση Ανατολή, στην Αφρική, αλλά και στην Άπω Ανατολή.

ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ

Το διοικητικό της συμβούλιο αποτελείται από πέντε άτομα.

Πρόεδρος της εταιρίας είναι η Βικτωρία Γεωργ. Καρέλια

Αντιπρόεδρος της εταιρίας είναι ο Ευστάθιος Γεωργ. Καρέλιας

Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρίας είναι ο Ανδρέας Γεωργ. Καρέλιας

Σύμβουλος της εταιρίας είναι η Ασημίνα Κ. Συριοπούλου

Σύμβουλος της εταιρίας είναι η Ιωάννα Κ. Καρέλια

ΑΝΘΡΩΠΙΝΟ ΔΥΝΑΜΙΚΟ

Εφαρμόζει πολιτική ίσων ευκαιριών για όλους τους εργαζομένους της, ανεξαρτήτως φύλου, πεποιθήσεων, φυλετικής ή εθνικής καταγωγής. Σε αυτή τη βάση, δημιούργησε ένα κλίμα ανοιχτής επικοινωνίας και διαφάνειας, με παράλληλη δέσμευση για τη συνεχή επιμόρφωση των

ανθρώπων της, συμβάλλοντας στην προσωπική τους εξέλιξη και επενδύοντας στα ταλέντα τους.

ΟΙ ΠΕΛΑΤΕΣ

Οι πελάτες είναι και πάντα θα είναι αποκλειστικά ενήλικοι που έχουν ήδη επιλέξει να καπνίζουν. Αποφεύγετε με ιδιαίτερη προσοχή , με οποιονδήποτε τρόπο, την προώθηση των προϊόντων σε ανηλίκους, οι οποίοι συμφωνούμε ότι πρέπει να προστατεύονται από τη χρήση προϊόντων καπνού και από τις ενέργειες για την προώθησή τους.

ΜΑΡΚΕΤΙΝΓΚ

Η Καπνοβιομηχανία ΚΑΡΕΛΙΑ αντιμετωπίζει με μεγάλη υπευθυνότητα στο ολοένα και πιο ευαίσθητο θέμα της διαφήμισης και της προώθησης των τσιγάρων, το ρόλο των οποίων αντιλαμβάνεται, αποκλειστικά, ως την ενθάρρυνση ενήλικων καπνιστών να επιλέξουν τα σήματά τους. Σέβονται αυστηρά τους ισχύοντες νόμους, τους κανονισμούς και τη δεοντολογία που διέπει τη διαφήμιση σε κάθε μία από τις αγορές όπου πωλούνται τα σήματά τους.

ΤΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Η Καπνοβιομηχανία ΚΑΡΕΛΙΑ επενδύει και θα συνεχίσει να επενδύει σε διαδικασίες παραγωγής και διανομής που υιοθετούν αρχές υπεύθυνης διαχείρισης του περιβάλλοντος, ειδικά δε στους τομείς κατανάλωσης ενέργειας και παραγωγής αποβλήτων.

Η ΤΟΠΙΚΗ ΚΟΙΝΩΝΙΑ

Εδώ και πολλά χρόνια, η Καπνοβιομηχανία ΚΑΡΕΛΙΑ έχει τη χαρά να παρέχει υποστήριξη σε οργανισμούς και εκδηλώσεις της τοπικής κοινωνίας. Οι πολυάριθμες δωρεές της στηρίζουν σχολεία, οργανώσεις νέων, άτομα με ειδικές ανάγκες, καθώς και πολιτιστικές, μουσικές και άλλες εκδηλώσεις.

Η Καπνοβιομηχανία ΚΑΡΕΛΙΑ έχει μακρά παρουσία ως χορηγός πρωτοβουλιών που προβάλλουν τον ελληνικό πολιτισμό, υποστηρίζοντας ιδιαιτέρως τους οργανισμούς που επιδιώκουν τη διάδοση και τη διατήρηση των εθνικών και τοπικών τραγουδιών, των χορών και των ενδυμασιών της Ελλάδας.

ΔΕΣΜΕΥΣΗ ΓΙΑ ΠΟΙΟΤΗΤΑ

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 Εταιρίας για ποιότητα σε κάθε στάδιο της παραγωγής, από την εξεύρεση των καλύτερων φύλλων καπνού μέχρι το σχεδιασμό της συσκευασίας και την παρουσίαση του προϊόντος.

ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

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 θα παραμείνει μια υπερσύγχρονη μονάδα παραγωγής για χαρμάνια και συσκευασίες καπνού, η οποία πληροί τις υψηλότερες διεθνείς προδιαγραφές.

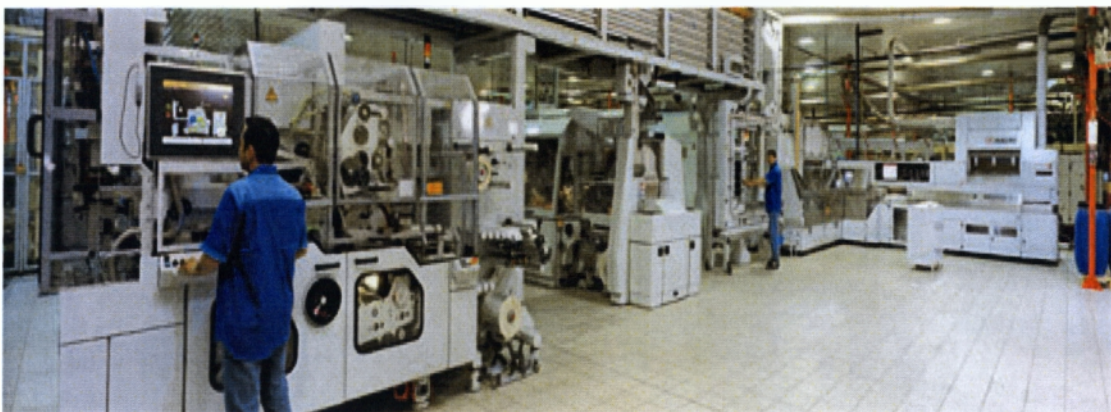
Αξίζει να αναφερθεί πως είναι η πρώτη μη-πολυεθνική εταιρία στον κόσμο που εγκατέστησε και χρησιμοποιεί το ταχύτερο διαθέσιμο μηχάνημα παραγωγής και συσκευασίας τσιγάρων, δυναμικότητας 16.000 τσιγάρων το λεπτό.

ΕΠΕΞΕΡΓΑΣΙΑ

Η επεξεργασία στα φύλλα του καπνού γίνεται με ιδιαίτερη φροντίδα. Στις αποθηκευτικές εγκαταστάσεις, χωρητικότητας 15.000 τόνων καπνού από τις καλύτερες καπνοπαραγωγικές χώρες, χρησιμοποιούν τον πλέον σύγχρονο εξοπλισμό 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 τσιγάρο.

Η ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑ ΣΤΗΝ ΥΠΗΡΕΣΙΑ ΤΗΣ ΠΟΙΟΤΗΤΑΣ

Στην εποχή μας, η βιομηχανία παραγωγής τσιγάρων έχει μεταμορφωθεί χάρη στην εξέλιξη της επιστήμης και της τεχνολογίας. Σήμερα, το εργοστάσιό στην Καλαμάτα λειτουργεί 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 θέσης στον κλάδο της παραγωγής τσιγάρων και της διάθεσής τους στην παγκόσμια αγορά.



ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΣΗΜΑΤΑ

EXCELLENCE



AMERICAN LEGEND



FAMILY



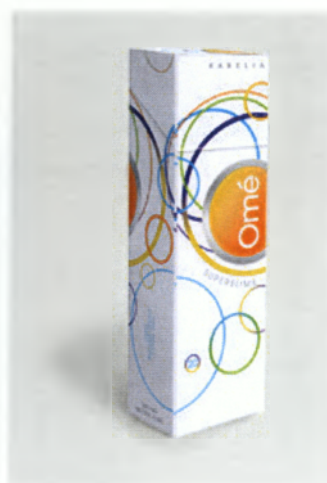
FILTRO KASSETINA



LEADER



ONE



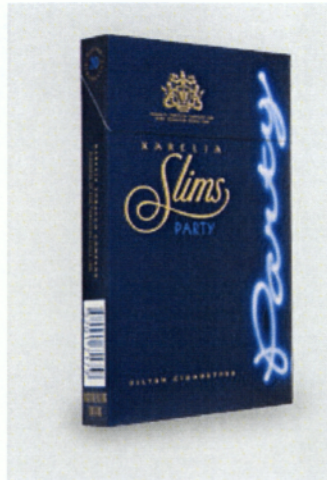
REX



ROYAL



SLIMS



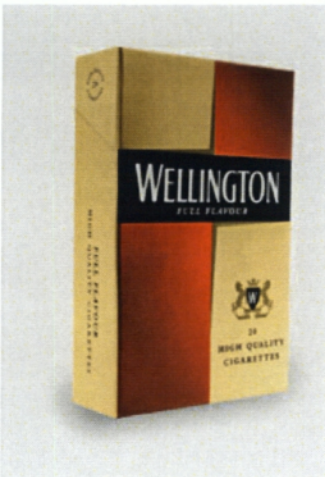
SPECIAL



SUPERIOR



WELLINGTON



ΒΡΑΒΕΙΟ PRINTISSIMO



Η Αυστριακή Ομοσπονδία Χαρτοβιομηχανιών, στην οποία συμμετέχουν όλες οι μεγάλες χαρτοβιομηχανίες της χώρας, είναι χορηγός ενός ετήσιου διαγωνισμού που προωθεί την καινοτομία στη χρήση του χαρτιού κατά την εκτυπωτική διαδικασία. Ο διαγωνισμός αυτός, γνωστός ως Printissimo, αποτελεί ανοιχτή πρόκληση για κορυφαία τυπογραφεία, διαφημιστικές εταιρίες και άλλες επιχειρήσεις που έχουν τη δημιουργική διάθεση να συναγωνιστούν μεταξύ τους.

Εκατοντάδες συμμετοχές φτάνουν στη Βιέννη, όπου οι νικητές επιλέγονται από μια κριτική επιτροπή αποτελούμενη από τυπογράφους, καλλιτεχνικούς διευθυντές και άλλους ειδικούς στον τομέα του χαρτιού.

Ο διαγωνισμός περιλαμβάνει διάφορες κατηγορίες, αλλά η μεγαλύτερη και σπουδαιότερη είναι η «Τέχνη», όπου η δημιουργικότητα στη χρήση του χαρτιού γεννά έργα τέχνης.

Το 2005, η Καπνοβιομηχανία Καρέλια συμμετείχε στην κατηγορία «Τέχνη» με το λεύκωμα «Καπνός», που εκδόθηκε στο πλαίσιο του Trierenberg Supercircuit. Το λεύκωμα έλαβε Βραβείο Printissimo, ενώ η κριτική επιτροπή ανέφερε στη δήλωσή της:

«Οι υπέροχες φωτογραφίες απ' όλο τον κόσμο και η σαφήνεια των κειμένων που τις συνοδεύουν συνθέτουν ένα βιβλίο που διαβάζεται ευχάριστα ξανά και ξανά. Η χρήση διαφορετικών τύπων γυαλιστερών και ματ βερνικιών δίνει στην έκδοση μια τρισδιάστατη αίσθηση, τόσο τέλεια που όμοιά της δεν έχουμε ξαναδεί στο διαγωνισμό Printissimo. Το χαρτί,

ο σχεδιασμός και η τελική παραγωγή του λευκώματος «Καπνός» αποτελούν ένα σπάνιο παράδειγμα τέλει εκφραστικής συνύπαρξης».

ΕΝΗΜΕΡΩΣΗ ΕΠΕΝΔΥΤΩΝ

Η Καπνοβιομηχανία ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. είναι εισηγμένη στο Χρηματιστήριο Αθηνών από το 1976. Πάγια δέσμευσή της αποτελεί να τηρεί τους μετόχους και τους επενδυτές της όσο πιο ενήμερους γίνεται σχετικά με τις βασικές πτυχές της δραστηριότητάς της. Στον έντυπο Ετήσιο Απολογισμό του Ομίλου ΚΑΡΕΛΙΑ, αναλύεται η απόδοσή του κατά τη διάρκεια κάθε έτους, καθώς και ο σχεδιασμός ως προς την επίτευξη της μέγιστης αξίας για τους μετόχους της. Οι Ετήσιοι Απολογισμοί παρουσιάζονται και στον διαδικτυακό της τόπο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2.

ΘΥΓΑΤΡΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΙΕΣ

1. ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.

2. MERIDIAN Α.Ε.

1.1 Η ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε. (η “Εταιρία”) είναι Ανώνυμη Εταιρία εγγεγραμμένη στην Ελλάδα, ιδρύθηκε το έτος 1997 και οι δραστηριότητές της σύμφωνα με το καταστατικό είναι:

α. Η εμπορία κάθε είδους παραγομένου εις την Ελλάδα ή εισαγομένου από το εξωτερικό.

β. Η εισαγωγή από εξωτερικό ή εις αυτό εξαγωγή κάθε είδους.

γ. Η ίδρυση, επέκταση, εκσυγχρονισμός ή λειτουργία οποιασδήποτε εμπορικής ή βιομηχανικής παντός είδους επιχειρήσεως και εταιριών για δικό της λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων, τόσο στην Ελλάδα όσο και το εξωτερικό.

δ. Η μελέτη και εφαρμογή επενδυτικών προγραμμάτων για δικό της λογαριασμό ή για λογαριασμό τρίτων στην Ελλάδα και το εξωτερικό.

ε. Η αντιπροσώπευση στην Ελλάδα οποιουδήποτε εμπορικού και βιομηχανικού οίκου λειτουργίας εις το εξωτερικό.

στ. Η συμμετοχή με οποιοδήποτε ποσοστό μετά από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου, σε ομοειδείς επιχειρήσεις, λειτουργούσες με οποιαδήποτε νομική μορφή, ημεδαπές ή αλλοδαπές, διαφόρων προσανατολισμών.

ζ. Η ίδρυση, εντός ή εκτός της Ελλάδος, από την ίδια μόνη ή μαζί με άλλα, φυσικά ή νομικά πρόσωπα, εταιριών και η συμμετοχή της με οποιοδήποτε ποσοστό σ’ αυτές.

Η Εταιρεία έχει την έδρα της την Καλαμάτα (Λεωφόρος Αθηνών 2ο χιλ Ε.Ο. Καλαμάτας - Αθηνών).

Η Εταιρία διοικείται από πενταμελές Διοικητικό Συμβούλιο, που εξελέγη από την Γενική Συνέλευση των μετόχων της την 30 Ιουνίου 2009, η θητεία του οποίου λήγει την 30 Ιουνίου 2014 και η σύνθεση του οποίου, την 31 Δεκεμβρίου 2010 είχε ως εξής:

Ανδρέας Καρέλιας, Πρόεδρος

Νικόλαος Γ. Γεωργακόπουλος, Αντιπρόεδρος

Ευστάθιος Καρέλιας, Διευθύνων Σύμβουλος

Γεώργιος Δ. Αλεβιζόπουλος, Σύμβουλος
Ιωάννης Δ. Μπουσούνης, Σύμβουλος

2.1. Η MERIDIAN A.E. είναι το μέλος του Ομίλου ΚΑΡΕΛΙΑ που ειδικεύεται στην τροφοδοσία πλοίων με προϊόντα **Duty Free**. Από το 1986, η Meridian διαδραματίζει σημαντικό ρόλο σε αυτόν τον καίριο, για την Ελλάδα, στον τομέα διαθέτει μια ευρύτατη σειρά προϊόντων που περιλαμβάνει τις πιο επιτυχημένες εμπορικά μάρκες τσιγάρων, οινοπνευματωδών ποτών, κρασιών, αρωμάτων, καλλυντικών και ειδών δώρου.

Η ΚΑΡΕΛΙΑ απέκτησε την εταιρία το 1995 και έκτοτε η Meridian αναδείχθηκε σε μία από τις κορυφαίες εταιρείες στον τομέα της. Νέες επιχειρηματικές συνεργασίες και μια διευρυμένη γκάμα προϊόντων ενίσχυσαν την κερδοφορία της.

Η διεθνής φήμη και η οικονομική ευρωστία του Ομίλου ΚΑΡΕΛΙΑ καθιερώνουν τη Meridian ως τον πλέον αξιόπιστο επιχειρηματικό συνεργάτη. Ταυτόχρονα, η ευρεία γκάμα εξαιρετικών σημάτων, η επιθετική εμπορική στρατηγική, καθώς και οι μακροχρόνιες αξιόπιστες συνεργασίες της αποτελούν πλεονεκτήματα που εγγυώνται την περαιτέρω ενίσχυση της θέσης της Meridian στον κλάδο.

Στα Καταστήματα Αφορολόγητων Ειδών, εκατομμύρια ταξιδιώτες αγοράζουν οπωσδήποτε τσιγάρα ή καπνό και αναζητούν την αγαπημένη τους μάρκα σε τιμή duty-free. Ο τομέας του καπνού παραμένει λοιπόν, μια βασική δραστηριότητα για τους εμπόρους αφορολογητών και η Καπνοβιομηχανία ΚΑΡΕΛΙΑ έχει αναλάβει τη δέσμευση να καλύπτει με επάρκεια τις ανάγκες τους, παρέχοντάς τους τα κορυφαία σήματά της τα οποία ζητούν οι αγοραστές.

Σήμερα, οι πελάτες της βρίσκουν τα αγαπημένα τους σήματα Καρέλια σε πολλά από τα μεγαλύτερα αεροδρόμια του κόσμου, συμπεριλαμβανομένου του Heathrow στο Λονδίνο, του Διεθνούς Αερολιμένα του Ντουμπάι, του Διεθνούς Αερολιμένα Incheon της Σεούλ, του Διεθνούς Αεροδρομίου «Ελ. Βενιζέλος» στην Αθήνα, του νέου Διεθνούς Αερολιμένα Suvarnabhumi της Μπανγκόκ, στην Ταϊλάνδη και των διεθνή αερολιμένων του Πεκίνου και του Χόνγκ Κόνγκ.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποβλέπει όχι στην απλή παράθεση απόλυτων αριθμών, που γίνεται με τις οικονομικές καταστάσεις, αλλά στα συμπεράσματα που προκύπτουν από τις συγκρίσεις διαφορετικών αριθμών των καταστάσεων αυτών. Η αναλύσεις συνεπώς αυτές σημαίνουν διαφορετικά πράγματα για διαφορετικούς ανθρώπους.

Οι πιστωτές της επιχείρησης, ενδιαφέρονται για την ικανότητα της να εξοφλεί τα χρέη της. Έτσι οι προμηθευτές της επιχείρησης ενδιαφέρονται για την ρευστότητα της και οι τράπεζες για τη ρευστότητα της αλλά και την ικανότητα της, σε μακροπρόθεσμη περίοδο δανεισμού, να εξοφλεί τους τόκους και το κεφάλαιο. Οι ιδιοκτήτες- μέτοχοι- επενδυτές, ενδιαφέρονται για τους συντελεστές απόδοσης και κινδύνου και οι διοικούντες ενδιαφέρονται στο πώς να ικανοποιήσουν και τους δύο. Για παράδειγμα στα super market το κέρδος είναι μικρό συγκρινόμενο με τις πωλήσεις, ενώ σε ένα κατάστημα οπτικών μεγάλο, αν και το πρώτο σε απόλυτο αριθμό μπορεί να φαίνεται τεράστιο.

Αυτοί οι λόγοι οδηγούν στη χρήση των δεικτών για να μπορούν να γίνουν συγκρίσεις μεταξύ της εταιρίας και του κλάδου ή να εξεταστεί η διαχρονική πορεία της επιχείρησης.

Παράλληλα με τους δείκτες ακολουθείται και η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων σε **οριζόντια ανάλυση**, όπου αναλύονται τα δεδομένα σε απόλυτους αριθμούς ή ποσοστά από έτος σε έτος και η **κάθετη ανάλυση**, όπου ένα μέγεθος του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσεως ορίζεται ως μέγεθος αναφοράς και τα υπόλοιπα συγκρίνονται μαζί του.

ΧΡΗΣΗΜΟΤΗΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι αναλυτές(εσωτερικοί ή εξωτερικοί) προκειμένου να αναλύσουν τις οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, κατάσταση ταμειακών ροών) χρησιμοποιούν ως μέσα τους χρηματοοικονομικούς δείκτες ή αριθμοδείκτες. Με την χρήση αυτών μπορούν να καθορίσουν τις ανάγκες χρηματοδότησης της επιχείρησης καθώς επίσης και τις δυνατότητες διαπραγμάτευσης που έχει με τους εξωτερικούς της χρηματοδότες. Έτσι, μπορούμε να πληροφορηθούμε σε γενικές γραμμές για τη ρευστότητα, τη δραστηριότητα, την αποδοτικότητα και την βιωσιμότητα της σε σχέση με τη διάρθρωση των κεφαλαίων μίας επιχείρησης.

ΜΕΙΩΝΕΚΤΗΜΑΤΑ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών είναι μία μέθοδο ανάλυσης η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Για το λόγο αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν είναι δυνατόν να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μίας επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μία σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Να σημειώσουμε επίσης ότι για να πραγματοποιηθεί η ανάλυση με αριθμοδείκτες θα χρησιμοποιήσουμε στοιχεία από

- ✓ Ισολογισμό
- ✓ Λογαριασμό Γενικής Εκμεταλλεύσεως
- ✓ Αποτελέσματα Χρήσης
- ✓ Λογαριασμό Γενικής Λογιστικής
- ✓ Λογαριασμό Αναλυτικής Λογιστικής
- ✓ Λογιστικά και Εξωλογιστικά Έντυπα και Στατιστικά Στοιχεία της Οικονομικής Μονάδας.

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Οι βασικές κατηγορίες αριθμοδεικτών είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτες Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας
- Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας
- Αριθμοδείκτες Διαρθρώσεως Κεφαλαίων και Βιωσιμότητας
- Αριθμοδείκτες Επενδύσεων

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

i. Αριθμοδείκτες Ρευστότητας

Χρησιμοποιούνται για τον προσδιορισμό τόσο της βραχυχρόνιας οικονομικής θέσης της επιχείρησης όσο και της ικανότητας της να ανταποκριθεί στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

Στην κατηγορία των Αριθμοδεικτών Ρευστότητας ανήκουν οι εξής:

- Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης Αμυντικού Χρονικού Διαστήματος

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ=

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ+ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ+ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας παρουσιάζει ένα μέτρο για την ρευστότητα μιας επιχείρησης, επίσης και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση της για να είναι σε θέση να αντιμετωπίσει μια οποιαδήποτε ανεπιθύμητη εξέλιξη στην ροή των κεφαλαίων κινήσεως. Αν η ροή είναι ομαλή με διάρκεια και υπάρχει και ακριβής αντιστοιχία μεταξύ των εισερχόμενων κεφαλαίων και των εξοφλουμένων υποχρεώσεων τότε η επιχείρηση δεν απαιτείται να διατηρεί υψηλό περιθώριο ασφαλείας σε κεφάλαια κινήσεως. Στην πράξη κάτι τέτοιο παρατηρείται σπανίως με αποτέλεσμα μια επιχείρηση να χρειάζεται να

παρακρατά επαρκή κυκλοφοριακά στοιχεία έτσι ώστε να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της ειδικά όταν αυτές είναι ληξιπρόθεσμες.

Σύμφωνα με τον δείκτη αυτόν όσο πιο κοντά βρίσκεται η τιμή του στο 1 τόσο πιο καλά μπορεί να καλύψει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ιδανική τιμή που μπορεί να έχει είναι ώστε να έχει κέρδος είναι το 2.

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΙΔΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ=

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ+ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης ειδικής ρευστότητας περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία τα όποια μετατρέπονται εύκολα και γρήγορα σε ρευστό και αγνοεί όλα τα άλλα στοιχεία του ενεργητικού που δεν μετατρέπονται εύκολα σε ρευστό. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι ένα ποιοτικότερο στοιχείο σε σύγκριση με τον αριθμοδείκτη γενικής ρευστότητας διότι δεν περιλαμβάνει τα αποθέματα οποία δεν ρευστοποιούνται εύκολα. Η ιδανική τιμή για αυτόν τον αριθμοδείκτη είναι όσο πιο κοντά στο 1,μας δείχνει ότι η επιτήρηση μπορεί να ανταπεξέλθει καλύτερα στις υποχρεώσεις της.

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ=

ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ/ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με το ρευστό που διαθέτει. Ο δείκτης αυτός μας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Διαθέτει λοιπόν την ένδειξη για την επάρκεια η την ανεπάρκεια των διαθέσιμων να ανταπεξέλθουν στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η ιδανική τιμή του αριθμοδείκτη είναι μεταξύ του 1.1 και του 0.2 , σημαίνει πως υπάρχει ικανοποιητικό και υγιή επίπεδο ρευστότητας.

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΜΥΝΤΙΚΟΥ ΧΡΟΝΙΚΟΥ ΔΙΑΣΤΗΜΑΤΟΣ =
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ+ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ/ΠΡΟΒΛΕΠΟΜΕΝΕΣ ΗΜ/ΣΙΕΣ ΛΕΙ/ΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ

Ο αριθμοδείκτης αμυντικού χρονικού διαστήματος βασίζεται στα άμεσα ρευστοποιημένα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης τα οποία αποτελούν ανά πάσα στιγμή την κάλυψη των τρεχουσών ημερήσιων υποχρεώσεων της. Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των αμέσως ρευστοποιημένων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης με τις προβλεπόμενες ημερήσιες λειτουργικές της δαπάνες. Επίσης μετρά σε ημέρες το χρονικό διάστημα που μπορεί να λειτούργει μια επιχείρηση με χρήση των αμυντικών περιουσιακών στοιχείων που διαθέτει χωρίς να καταφύγει την χρησιμοποίηση εσόδων που προέρχονται από τις δραστηριότητες της.

ii. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

Οι Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας χρησιμοποιούνται για να μετρηθεί ο βαθμός αποτελεσματικότητας μιας επιχείρησης στην χρησιμοποίηση των περιουσιακών της στοιχείων. Κατά πόσο δηλαδή γίνεται ικανοποιητική η όχι η χρησιμοποίηση αυτών.

Οι Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων
- Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ = ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΜΕΣΟ ΟΡΟ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων αποτελεί ένα κριτήριο για την αποτελεσματική διαχείριση των απαιτήσεων της επιχείρησης καθώς και για τον βαθμό ρευστότητας της. Συγκεκριμένα μας δείχνει πόσες φορές εισπράττει μια επιχείρηση τις απαιτήσεις της μέσα στη διάρκεια μιας χρήσης.

Αν η επιχείρηση διατηρεί επαρκείς απαιτήσεις σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων αυτό σημαίνει ότι κεφάλαια που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν κάπου αλλού δεσμεύονται σε απαιτήσεις. Σημαίνει επίσης υψηλότερο κόστος διαχείρισης ,ενδεχομένως καθυστερήσεις στην είσπραξη τους καθώς και μεγαλύτερο κίνδυνο απώλειας κάποιων απαιτήσεων λόγο αφερεγγυότητας. Αντίθετα αν οι απαιτήσεις είναι πολύ χαμηλές η ανεπαρκείς η επιχείρηση ενδέχεται να χάνει πωλήσεις, λόγω μη χορήγησης ικανοποιητικών πιστώσεων στους πελάτες της. Είναι λοιπόν φανερό ότι μια ενδιάμεση κατάσταση όπου οι απαιτήσεις διατηρούνται σε ένα ορθολογικό επίπεδο , είναι επιθυμητή αφού διασφαλίζει ταυτόχρονα και τη ρευστότητα και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΞΟΦΛΗΣΕΩΣ ΒΡΑΧ/ΜΩΝ ΥΠΟ/ΣΕΩΝ= ΑΓΟΡΕΣ / ΜΕΣΟ ΥΨΟΣ ΒΡΑΧ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Εξοφλήσεως Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων δείχνει πόσες φορές μέσα στη λογιστική χρήση ανακυκλώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της. Συγκεκριμένα δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση δημιουργεί και εξοφλεί υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της λόγω αποθεμάτων με πίστωση.

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ =
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ / ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων μας δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα σε μια χρήση. Υπολογίζεται ως το ηλίκο κόστους πωληθέντων προς το μέσο απόθεμα. Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων είναι ένα κριτήριο για την αποτελεσματική διαχείριση των αποθεμάτων της επιχείρησης καθώς και για τον βαθμό ρευστότητας τους. Αν η επιχείρηση διατηρεί υπερεπαρκή αποθέματα τότε αυτό σημαίνει ότι τα κεφάλαια που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν σε εναλλακτικές χρήσεις δεσμεύονται σε αποθέματα. Αν τα αποθέματα είναι πολύ χαμηλά (δηλαδή ανεπαρκή) τότε η επιχείρηση μπορεί να χάνει τους πελάτες της (πωλήσεις) λόγω εξάντλησης των αποθεμάτων και συνεπώς αδυναμίας εκτέλεσης παραγγελιών.

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ =
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΚΑΘΑΡΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης αποτελεί ένα αξιόλογο κριτήριο για την αποτελεσματική χρησιμοποίηση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Η αποτελεσματική χρησιμοποίηση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης έχει ιδιαίτερη σημασία για την επιχείρηση γιατί έχει επίπτωση στην αποδοτικότητα του κεφαλαίου αυτής. Ο ίδιος δείκτης χρησιμοποιείται και για τον προσδιορισμό του βαθμού ρευστότητας και κατά συνέπεια και της ποιότητας του καθαρού κεφαλαίου κίνησης και υπολογίζεται ως το ηλίκο των πωλήσεων προς το μέσο καθαρό κεφάλαιο κίνησης. Ο συγκεκριμένος δείκτης δείχνει πόσες φορές και κατά μέσο όρο ανακυκλώθηκε το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης μέσα σε μια χρήση. Δηλαδή ποιες ήταν οι καθαρές πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση από κάθε Ευρώ καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

5. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ =
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΤΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ενεργητικού δείχνει αν υπάρχει η όχι υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων που πραγματοποιεί. Συγκεκριμένα δείχνει πόσες φορές το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού ανανεώνεται η επανακτάται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση. Βασικά δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης της συνολικής περιουσίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της και υπολογίζεται από τις καθαρές πωλήσεις προς το σύνολο του ενεργητικού.

6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ =
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων στοιχείων στην δημιουργία πωλήσεων. Υπολογίζεται από το πηλίκο των καθαρών πωλήσεων προς το σύνολο του παγίου ενεργητικού της επιχείρησης και δείχνει πόσες φορές το πάγιο ενεργητικό ανανεώνεται η επανακτάται μέσω των πωλήσεων στοιχείων στην δημιουργία πωλήσεων. Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων στοιχείων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία η επιχείρηση χρησιμοποιεί την επένδυση της σε πάγια στοιχεία όπως οικόπεδα, μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα και οποιονδήποτε άλλον εξοπλισμό. Επίσης παρέχει ένδειξη για την επάρκεια των πωλήσεων σε σχέση με προς την επένδυση σε πάγια στοιχεία. Μια υψηλή τιμή του δείκτη δείχνει εντατική χρησιμοποίηση η εκμετάλλευση των παγίων στοιχείων της επιχείρησης στην δημιουργία πωλήσεων. Αντιθέτως μια χαμηλή τιμή του δείκτη δείχνει ανεπαρκή χρησιμοποίηση των παγίων στοιχείων.

7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ =
ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων δείχνει πόσες φορές το ίδιο κεφάλαιο ανανεώνεται η επανακτάται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μια χρήση και υπολογίζεται από τον λόγο των καθαρών πωλήσεων της χρήσεως προς το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων. Στην ουσία δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις. Πιο απλά δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση από κάθε μονάδα ιδίου κεφαλαίου. Επίσης δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση από κάθε μονάδα ιδίου κεφαλαίου. Ο δείκτης αυτός μετρά επίσης και την αποτελεσματικότητα με την οποία η διοίκηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια που της εμπιστεύτηκαν οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης.

iii. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας μετρούν την αποδοτικότητα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις, την καθαρή θέση και το σύνολο των επενδυμένων κεφαλαίων. Μας δείχνουν πόσο αποτελεσματικά λειτούργησε η επιχείρηση κατά την διάρκεια μιας ή περισσότερων χρήσεων και ποια ήταν η απόδοση των κεφαλαίων της επιχείρησης και ποια ήταν η απόδοση από τις κύριες δραστηριότητες της. Επίσης αν τα κέρδη ήταν ικανοποιητικά για την χρήση.

Ως αποδοτικότητα θα μπορούσαμε να ορίσουμε την σχέση μεταξύ του κέρδους που πραγματοποιείται από μια επιχειρηματική μονάδα και του κεφαλαίου που αυτή χρησιμοποιεί. Θα μπορούσαμε να την ορίσουμε ως την δυναμικότητα των κερδών της και την ικανότητα του management της επιχείρησης να παράγει κέρδη.

Οι κυριότεροι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας είναι οι εξής:

- Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου ή Μεικτού Κέρδους
- Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Απασχολούμενων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
- Συνδυασμένος Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης Οικονομικής Μόχλευσης
- Αριθμοδείκτης Δαπανών Λειτουργίας

1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΜΕΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \text{ΜΕΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ} / \text{ΚΑΘΑΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ}$

Ο Αριθμοδείκτης Μεικτού Περιθωρίου Κέρδους μας δείχνει το μεικτό κέρδος που εισπράττει η επιχείρηση από την πώληση των προϊόντων της. Ο υπολογισμός του δείκτη αυτού είναι σημαντικός για τις εμπορικές και βιομηχανικές επιχειρήσεις διότι αποτελεί ένα μετρό αξιολόγησης της λειτουργικής αποδοτικότητας.

Η υψηλή τιμή του δείκτη περιθωρίου μεικτού κέρδους δείχνει πολύ καλή λειτουργική αποδοτικότητα και αποδοτικότητα της διοίκησης της επιχείρησης στο να επιτυγχάνει φθηνές αγορές εμπορευμάτων η χαμηλό κόστος παραγωγής προϊόντων και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Αντιθέτως η χαμηλή τιμή του δείκτη αυτού αντανakλά χαμηλή λειτουργική αποδοτικότητα η αδυναμία της διοίκησης της επιχείρησης στο να επιτυγχάνει τα όλα τα παραπάνω. Επίσης ένα υψηλό ποσοστό μεικτού κέρδους αποτελεί ένδειξη καλής διοίκησης και όταν συνδυάζεται με κανονικό η και υψηλό επίπεδο πωλήσεων οδηγεί σε επαρκή μεικτά κέρδη που αποτελούν την βάση για την διαμόρφωση των καθαρών κερδών της.

2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ Η ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ =
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ / ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο Αριθμοδείκτης Καθαρού Περιθωρίου η Καθαρού Κέρδους είναι πολύ σημαντικός επειδή σε αυτόν βασίζονται οι προβλέψεις τους για τα καθαρά μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους πωλήσεων και του ποσοστού καθαρού κέρδους. Όσο υψηλότερη είναι η τιμή τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ =
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ + ΧΡΗΜΑΤ.ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Επίσης μας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης για πραγματοποίηση κερδών και τον βαθμό επιτυχίας της διοικήσεως της στην χρησιμοποίηση των ιδίων και των ξένων κεφαλαίων.

Τα συνολικά απασχολούμενα κεφάλαια τα υπολογίζουμε εάν προσθέσουμε τα ίδια κεφάλαια με τα ξένα.

4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ =
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ + ΧΡΗΜΑΤ. ΕΞΟΔΑ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού μετρά την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης καθώς και των επιμέρους τμημάτων αυτής και αποτελεί ένα είδος αξιολογήσεως και έλεγχου της διοίκησης της.

5. ΣΥΝΔΙΑΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΣΥΝΔΙΑΣΜΕΝΟΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ =
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥ * ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ
ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης αυτός μας βοηθού στη διερεύνηση όλων των σημαντικών παραγόντων που συμβάλλουν στην αύξηση των καθαρών κερδών σε σχέση με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης ώστε να βελτιωθεί η αποδοτικότητα της. Χάρη στον συνδυασμό που περιλαμβάνει τον δείκτη αυτόν βοηθά στην διαμόρφωση αντίληψης για την πολιτική που ακολουθεί η επιχείρηση ως προς την ένταση απασχόλησης των περιουσιακών της στοιχείων και την διαμόρφωση του καθαρού περιθωρίου κέρδους.

6. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ =
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ / ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης απασχολούνται μέσα σε αυτήν. Είναι ένας δείκτης όπου απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επετεύχθητε ο στόχος του να πραγματοποιηθεί ένα ικανοποιητικό αποτέλεσμα.

7. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΜΟΧΛΕΥΣΗΣ =
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ /
ΑΠΟΔΟΤ.ΣΥΝΟΛ.ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

Ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης αποτελεί τον λόγο του αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων με τον αριθμοδείκτη της αποδοτικότητας των συνολικά απασχολούμενων

κεφαλαίων. Γενικά η επίδραση των δανειακών κεφαλαίων στα κέρδη μιας επιχείρησης είναι θετική και επωφελής αν η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα των συνολικά απασχολούμενων κεφαλαίων στην επιχείρηση. Η διαφορά αυτή δείχνει την επίδραση την οποία ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών επάνω στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων τότε η προσφυγή της επιχείρησης στο δανεισμό είναι επωφελής γι' αυτήν. Το αντίθετο συμβαίνει όταν η αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης είναι μικρότερη από το κόστος των δανειακών της κεφαλαίων.

Αν ο αριθμοδείκτης οικονομικής μόχλευσης είναι μεγαλύτερος από την μονάδα τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της είναι επιχείρησης είναι θετική. Αντίθετος αν ο δείκτης είναι μικρότερος από την μονάδα τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αρνητική.

Αν ο δείκτης ισούται με την μονάδα τότε η επίδραση των ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι μηδενική και αυτό σημαίνει ότι δεν υπάρχει καμία οικονομική ωφέλεια γι' αυτήν.

8. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙΑΣ

$$\text{ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΕΙΑΣ} = \frac{\text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ} + \text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΠΩΛΕΙΣΕΙΣ}}$$

Ο αριθμοδείκτης δαπανών λειτουργιάς δείχνει την πολιτική την οποία ακολουθεί η διοίκηση μιας επιχείρησης απέναντι στις δαπάνες λειτουργιάς της και της αποτελεσματικότητας της απέναντι στις δαπάνες.

iv. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

Διάρθρωση των κεφαλαίων εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για την χρηματοδότηση της η επιχείρηση. Κεφάλαια της επιχείρησης θεωρούνται τα ίδια κεφάλαια, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Για να μπορέσει να εξασφαλίσει η επιχείρηση την μακροχρόνια οικονομική της κατάσταση σε ικανοποιητικά επίπεδα θα πρέπει να συμβαίνουν τα εξής:

- Να καταβάλλει τους τόκους και τις δόσεις μακροπροθέσμων υποχρεώσεων τις δόσεις και τα τοκομερίδια ομολογιακών δανείων καθώς και τα μερίσματα στους κοινούς και προνομιούχους μετόχους.
- Να εξασφαλίζει στους δανειστές της μακροπρόθεσμους και βραχυπρόθεσμους.
- Να συνάπτει μακροπρόθεσμα δάνεια (μακροπρόθεσμη δανειοληπτική η πιστοληπτική ικανότητα).

Για να διασφαλιστεί η υλοποίηση των παραπάνω θα πρέπει η διοίκηση της επιχείρησης να προβαίνει σε συνεχή παρακολούθηση, έλεγχο και διορθωτικές ενέργειες με χρήση μιας σειράς αριθμοδεικτών οι οποίοι καλούνται κεφαλαιακής διαρθρώσεως και βιωσιμότητας.

Οι αριθμοδείκτες διαρθρώσεως κεφαλαίων και βιωσιμότητας είναι οι εξής:

1. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
2. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ
3. ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ν. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ Η ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Επενδυτικοί αριθμοδείκτες έχουν επινοηθεί για να χρησιμοποιούνται από τους ενδιαφερόμενους στην μέτρηση των επιδόσεων των επιχειρήσεων στο χρηματιστήριο.

Οι σπουδαιότεροι επενδυτικοί αριθμοδείκτες είναι οι εξής:

- 1) Τα κατά μετοχή κέρδη
- 2) Τα κατά μετοχή μέρισμα
- 3) Η μερισματική απόδοση
- 4) Το ποσοστό διανεμομένων κερδών
- 5) Η εσωτερική αξία μετοχής
- 6) Ο λόγος τιμής προς κέρδη κατά μετοχή
- 7) Η ταμειακή ροή κατά μετοχή
- 8) Ο αριθμοδείκτης αποδόσεως μετοχής σε ταμειακή ροή
- 9) Ο αριθμοδείκτης ποσοστού αυτοχρηματοδότησεως
- 10) Ο αριθμοδείκτης διάρκειας εξοφλήσεως επενδύσεων
- 11) Η απόσβεση κατά μετοχή

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4.

ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων αποβλέπει όχι στην απλή παράθεση απόλυτων αριθμών, που γίνεται με τις οικονομικές καταστάσεις, αλλά στα συμπεράσματα που προκύπτουν από τις συγκρίσεις διαφορετικών αριθμών των καταστάσεων αυτών. Η ανάλυση συνεπώς αυτές σημαίνουν διαφορετικά πράγματα για διαφορετικούς ανθρώπους. Οι πιστωτές της επιχείρησης, ενδιαφέρονται για την ικανότητα της να εξοφλεί τα χρέη της. Έτσι οι προμηθευτές της επιχείρησης ενδιαφέρονται για την ρευστότητα της και οι τράπεζες για τη ρευστότητα της αλλά και την ικανότητα της, σε μακροπρόθεσμη περίοδο δανεισμού, να εξοφλεί τους τόκους και το κεφάλαιο. Οι ιδιοκτήτες-μέτοχοι- επενδυτές, ενδιαφέρονται για τους συντελεστές απόδοσης και κινδύνου και οι Διοικούντες ενδιαφέρονται στο πώς να ικανοποιήσουν και τους δύο. Στα super market το κέρδος είναι μικρό συγκρινόμενο με τις πωλήσεις, ενώ σε ένα κατάστημα οπτικών μεγάλο, αν και το πρώτο σε απόλυτο αριθμό μπορεί να φαίνεται τεράστιο.

Αυτοί οι λόγοι οδηγούν στη χρήση των δεικτών για να μπορούν να γίνουν συγκρίσεις μεταξύ της εταιρείας και του κλάδου ή να εξεταστεί η διαχρονική πορεία της επιχείρησης. Παράλληλα με τους δείκτες ακολουθείται και η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων σε **οριζόντια ανάλυση**, όπου αναλύονται τα δεδομένα σε απόλυτους αριθμούς ή ποσοστά από έτος σε έτος και η **κάθετη ανάλυση**, όπου ένα μέγεθος του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσεως ορίζεται ως μέγεθος αναφοράς και τα υπόλοιπα συγκρίνονται μαζί του.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ Η ΔΙΑΣΤΡΩΜΑΤΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης (π.χ. για τον ισολογισμό το άθροισμά του, για τα αποτελέσματα χρήσης οι πωλήσεις), χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού και όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό.

Αποτέλεσμα της σύγκρισης αυτής, είναι ότι όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης εκφράζονται πλέον ως ποσοστά του ποσού του μεγέθους που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού και το οποίο παριστάνεται με το 100 %. Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε απόλυτους αριθμούς και σε ποσοστά ή μόνο σε ποσοστά, λέγονται, είτε καταστάσεις «κοινού μεγέθους», γιατί τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση, είτε καταστάσεις του «100%», είτε ακόμα και καταστάσεις «συστατικού ποσοστού», γιατί κάθε κατάσταση ανάγεται στο σύνολο του 100 και κάθε στοιχείο της εκφράζεται ως ποσοστό στο σύνολο του 100. Η κάθετη ανάλυση ή οι καταστάσεις «κοινού μεγέθους» μπορούν να περιγραφούν ως μέσα ανάλυσης της εσωτερικής δομής των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Η μέθοδος αυτή (κάθετη ανάλυση), οφείλει την ονομασία της στο γεγονός ότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης παράθεσης (μορφής) και η μελέτη, συνεπώς, των ποσοστών που εμφανίζονται σ' αυτές γίνεται κατά κάθετο τρόπο.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται και αξιολογούνται οι μεταβολές των διαφόρων ομάδων - στοιχείων των λογιστικών καταστάσεων και των μεταβολών της χρηματοοικονομικής θέσης μιας επιχείρησης, δύο ή περισσότερων ετών. Σ' αυτήν, αντιπαρατίθενται τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων και παρακολουθείται και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους, διότι έτσι οι πληροφορίες που προκύπτουν απ' αυτές είναι πιο αποκαλυπτικές για τον αναλυτή. Η ονομασία της οφείλεται στο ότι προσδιορίζονται και

μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές δε αυτές καταστάσεις, λέγονται συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις (comperative statements).

Έτσι, ετήσια, εξαμηνιαία, τριμηνιαία ή και μηνιαία στοιχεία, μπορούν εύκολα να συγκριθούν με τα αντίστοιχα προηγούμενων χρήσεων και να οδηγήσουν σε συμπεράσματα, σχετικά με την τάση και το ρυθμό τους διαχρονικά.

Για να είναι όμως δυνατή η σύγκριση των λογιστικών στοιχείων διαχρονικά, πρέπει οι συγκριτικές καταστάσεις να πληρούν τις εξής προϋποθέσεις:

- Η ταξινόμηση των στοιχείων να είναι ομοιόμορφη σε όλες τις περιόδους, στις οποίες αναφέρονται.
- Τα στοιχεία να είναι ενταγμένα στις ίδιες επί μέρους ομάδες στοιχείων.
- Να τηρούνται οι λογιστικές αρχές, καθ' όλη την υπό κρίση περίοδο. Σε περίπτωση που υπάρχει κάποια αλλαγή αυτών, θα πρέπει να σημειώνεται, ώστε να λαμβάνεται υπόψη από τον αναλυτή.
- Να σημειώνονται τυχόν μεταβολές στις συνθήκες ή στη φύση των στοιχείων.

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΕΝΔΙΑΦΕΡΟΜΕΝΩΝ

Μέχρι τώρα έχουμε ήδη αναφερθεί στο γεγονός ότι η χρηματοοικονομική ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων αφορά διάφορες κατηγορίες ενδιαφερόμενων. Τους ενδιαφερόμενους αυτούς μπορούμε να τους κατατάξουμε σε δυο θεμελιώδεις κατηγορίες ανάλογα με τη θέση τους: 1) Στους **Εσωτερικούς** και 2) Στους **Εξωτερικούς**. Κατ' επέκταση, ανάλογα με την κατηγορία στην οποία εντάσσεται ο ενδιαφερόμενος που διενεργεί τη χρηματοοικονομική ανάλυση, διακρίνεται και αυτή με τη σειρά της σε **εσωτερική** και **εξωτερική**.

Ειδικότερα, όσον αφορά τους εσωτερικούς ενδιαφερόμενους θα πρέπει να σημειώσουμε ότι λόγω της θέσεως που κατέχουν, διαθέτουν ένα από τα ισχυρότερα πλεονεκτήματα επικερδούς λήψης αποφάσεων που είναι η **εσωτερική πληροφόρηση**. Αυτό το είδος πληροφόρησης είναι προφανές ότι δεν διαθέτει (ή τουλάχιστον δε μπορεί να το αποκτήσει στον ίδιο βαθμό, με την ίδια πιστότητα και το ίδιο κόστος) η άλλη κατηγορία ενδιαφερόμενων.

Τα άτομα τα οποία διενεργούν την **εσωτερική ανάλυση** (εσωτερικοί ενδιαφερόμενοι), βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και συνεπώς έχουν στη διάθεσή τους εκείνα τα λογιστικά και στατιστικά δεδομένα που τους εφοδιάζουν με όλα τα εχέγγυα, ώστε να προβούν σε συγκρίσεις και συσχετίσεις πέρα από αυτές που θα μπορούσαν να κάνουν βασιζόμενοι μόνο στα δημοσιευμένα στοιχεία της επιχείρησης. Με τον τρόπο αυτό η χρηματοοικονομική ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια, είναι διαφωτιστική σε μεγάλο βάθος και τα όποια πορίσματα των αναλυτών χαρακτηρίζονται από μεγάλο βαθμό ασφάλειας.

Τα πρόσωπα τα οποία ασχολούνται με την εσωτερική ανάλυση είναι κατά κύριο λόγο οι εσωτερικοί λογιστές, οι διευθύνοντες σύμβουλοι, λοιπά στελέχη των επιχειρήσεων και γενικότερα οι διοικούντες τις επιχειρήσεις.

Άλλα πρόσωπα που ασχολούνται με την εσωτερική ανάλυση είναι οι ελεγκτές, οι ορκωτοί λογιστές και άλλοι. Στο σημείο αυτό θα ήταν σημαντικό να αναφέρουμε ότι στα πλαίσια της εσωτερικής ανάλυσης, οι μέτοχοι και το υπαλληλικό προσωπικό θεωρούνται ως τρίτα πρόσωπα αφού στην πλειοψηφία των περιπτώσεων δεν έχουν άμεση πρόσβαση σε οικονομικά και στατιστικά στοιχεία της επιχείρησης.

Το σημαντικό με την εσωτερική ανάλυση είναι ότι λόγω της μεγαλύτερης διαύγειας και της μεγαλύτερης αξιοπιστίας των αποτελεσμάτων, επιτρέπει στη διοίκηση να γνωρίζει με λεπτομέρειες τη γενική οικονομική κατάσταση της επιχείρησης. Συνεπώς, οι managers αυτής θα είναι σε θέση να λαμβάνουν αποφάσεις σχετικά με τις ενέργειες στις οποίες θα πρέπει να προβούν, ούτως ώστε να μεταβληθούν τα οικονομικά της μεγέθη σε επίπεδα που θα σηματοδοτούν την υγιή λειτουργία της.

Αντιθέτως, όσον αφορά τους **εξωτερικούς ενδιαφερόμενους** (εξωτερικούς αναλυτές) αυτοί δεν είναι σε θέση να εκμεταλλευτούν τα

ειδικά πλεονεκτήματα που απολαμβάνει η άλλη κατηγορία. Αυτό συμβαίνει επειδή η θέση τους είναι εκτός εταιρείας και συνεπώς η σχέση τους με αυτή δεν είναι άμεση. Συνήθως, τα μόνα στοιχεία τα οποία έχουν στη διάθεση τους είναι τα δημοσιευμένα, όπως ο ισολογισμός με τους πίνακες αποτελεσμάτων χρήσης και η έκθεση των ορκωτών ελεγκτών.

Τα στοιχεία όμως αυτά δεν είναι επαρκή και για το λόγο αυτό ο εξωτερικός ενδιαφερόμενος, θα πρέπει να λάβει πληροφορίες και από άλλες πηγές.

Συνήθως, τέτοιες πηγές είναι τα δημοσιεύματα του οικονομικού και πολιτικού τύπου, δελτία από τράπεζες, επιμελητήρια, σχετικές κλαδικές μελέτες και δημοσιευμένες έρευνες καθώς και η επετηρίδα του χρηματιστηρίου.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΤΗ	2007	2008	2009	2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΙΔΙΟΧΡΗΣΗΜΟΠΟΙΟΥΜΕ ΝΑ ΕΝΣΩΜΑΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	27,60%	26,45%	22,57%	25,73%
ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	-	0,08%	0,03%	0,009%
ΛΟΠΑ ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	-	0,60%	0,55%	0,72%
ΛΟΠΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	38,15%	42,75%	40,56%	47,09%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	24,60%	15,96%	26,33%	17,21%
ΠΕΛΑΤΕΣ & ΛΟΠΕΣ ΑΠΑΓΤΗΣΕΙΣ	9,65%	14,13%	9,33%	9,22%
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	100%	100%	100%
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	3,04%	2,58%	2,32%	2,85%
ΛΟΠΕΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.	32,58%	26,91%	34,90%	17,95%
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	7,33%	7,20%	6,44%	7,72%
ΛΟΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	57,05%	63,30%	56,34%	71,46%
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	100%	100%	100%	100%

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ**ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ**

ΕΤΗ	2007	2008	2009	2010
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	100%	100%	100%	100%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	85.61%	84.94%	87.94%	88.18%
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ	14.38%	15.05%	12.46%	11.81%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	9.06%	-	-	-
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩΝ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	7.80%	7.61%	5.90%	6.80%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	7.50%	9.44%	6.72%	8.04%
ΜΕΙΟΝ ΦΟΡΟΙ	1.97%	9.44%	-	-
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	5.53%	2.51%	4.21%	5.37%

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

ΕΤΗ	2007	2008	2009	2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ	100%	102.48%	107.46%	112.98%
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	100%	151.31%	82.07%	150.44%
ΑΠΑΓΓΗΣΕΙΣ	100%	67.02%	85.37%	110.22%
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	100%	87.66%	82.68%	85.36%
ΠΑΘΗΤΙΚΟ				
ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	100%	100%	100%	100%
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100%	118.93%	82.05%	191.20%
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	100%	115.83%	115.17%	112.30%
ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ	100%	88.48%	89.00%	84.06%

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

ΕΤΗ	2007	2008	2009	2010
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	100%	97.40%	100.15%	92.47%
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	100%	98.17%	97.95%	89.76%
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ	100%	93.09%	115.61%	112.64%
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩ Ν ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΚΑΙ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	100%	-	-	-
ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΙΚΩ Ν ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	100%	99.85%	132.51%	106.13%
ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	100%	77.39%	11.75%	86.23%
ΜΕΙΟΝ ΦΟΡΟΙ	100%	76.28%	-	-
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ/ΖΗΜΙΕΣ ΜΕΤΑ ΦΟΡΩΝ	100%	77.79%	131.41%	95.11%

ΠΗΓΕΣ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Για να βρούμε που βρήκε η επιχείρηση τα κεφάλαια-πηγές και που τα χρησιμοποίησε συντάσσουμε τις πηγές και χρήσεις κεφαλαίου. Δηλαδή αφαιρούμε τις διαφορές μεταξύ δυο χρήσεων. Όπου βλέπουμε μείωση του ενεργητικού και αύξηση του παθητικού αποτελεί πηγή κεφαλαίου ενώ σε κάθε αύξηση του ενεργητικού και μείωση του παθητικού αποτελεί χρήση κεφαλαίου.

ΧΡΗΣΗ 2007-2008

ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

<u>ΠΑΓΙΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>	<u>1938</u>
<u>ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ</u>	<u>24174</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

<u>ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ</u>	<u>21510</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</u>	<u>47622</u>

ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

<u>ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ</u>	<u>13759</u>
<u>ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>15560</u>
<u>ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>	<u>254</u>
<u>ΛΟΙΠΑ ΜΗ ΚΥΚΛΟΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ</u>	<u>1800</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

<u>ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	<u>1208</u>
<u>ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ</u>	<u>15041</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ</u>	<u>47622</u>

ΧΡΗΣΗ 2008-2009

ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΙΔΙΟΧ/ΜΕΝΑ ΕΝΣΩΜΑ ΠΕΡ. ΣΤΟΙΧΕΙΑ 3618

ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 137

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 8968

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 44

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 35706

ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 48473

ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΛΟΙΠΑ ΜΗ ΚΥΚΛΟ/ΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 45

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 39739

ΛΟΙΠΑ ΚΥΚΛΟ/ΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 7600

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ 1089

ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 48473

ΧΡΗΣΗ 2009-2010

ΠΗΓΕΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΙΔΙΟΧΡΗ/ΝΑ ΕΝΣΩΜΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 3641

ΑΥΛΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 91

ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ 39467

ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ 7385

ΛΟΙΠΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡ/ΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 4190

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΛΟΙΠΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ 10919

ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 196

ΣΥΝΟΛΟ ΠΗΓΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 65889

ΧΡΗΣΕΙΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΜΗ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ 162

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ 65727

ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 65889

ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΘΕΤΗΣ, ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΚΑΘΩΣ ΚΑΙ ΠΗΓΩΝ ΚΑΙ ΧΡΗΣΕΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Κοιτάζοντας τους πίνακες μπορούμε εύκολα να συμπεράνουμε ότι η χειρότερη χρήση για την επιχείρηση ήταν το 2009.

Βλέπουμε λοιπόν ότι τα Αποθέματα της το 2008 είναι πολύ μειωμένα σε σχέση με το 2007. Το 2009 τα Αποθέματα αυξάνονται κατά πολύ σε σχέση με το 2008, αλλά το 2010 η επιχείρηση καταφέρνει επιτυχώς να τα μειώσει. Είναι μειονέκτημα για την εταιρία να έχει πολλά αποθέματα στο ενεργητικό της.

Οι Απαιτήσεις της επιχείρησης αυξάνονται κατά πολύ σχεδόν το διπλάσιο από το 2007 στο 2008. Ευτυχώς έχουν καθοδική πορεία τα επόμενα δυο έτη.

Τα Κυκλοφορούντα Περιουσιακά της Στοιχεία έχουν μια συνεχή ανοδική πορεία εκτός από το 2010 όπου και έχει πτώση.

Οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις της έχουν πτωτική πορεία εκτός από την χρήση 2010 όπου υπάρχει μία μικρή άνοδος. Το να μην υπάρχουν πολλές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις για την τράπεζα σημαίνει ότι κάνει σωστή διαχείριση στις πληρωμές της.

Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις της έχουν πτωτική πορεία εκτός από την χρήση 2009 που αυξάνονται πολύ και γενικά είναι ένα δύσκολο έτος για την επιχείρηση.

Τα Ιδία Κεφάλαια έχουν μία συνεχή ανοδική πορεία και από ότι μπορούμε να συμπεράνουμε τα έτη 2007 και 2009 χρησιμοποιούνται και σαν πηγές χρηματοδότησης.

Στις Καταστάσεις Αποτελεσμάτων Χρήσης βλέπουμε ότι οι πωλήσεις αυξάνονται από το 2007 στο 2008 ενώ το 2009 μειώνονται σχεδόν στο 50%. Επιτυχώς αυξάνονται ξανά το 2010.

Η επιχείρηση την οποία αναλύουμε βλέπουμε ότι σε κάθε χρήση μειώνει τα έξοδα της και αυξάνει τα έσοδα της. Εκτός από το 2009 που είναι αρκετά αρνητικό έτος ως προς τις πωλήσεις και τα έξοδα τα υπόλοιπα έτη είναι ικανοποιητικά και συνεπώς κερδοφόρα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

1) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ

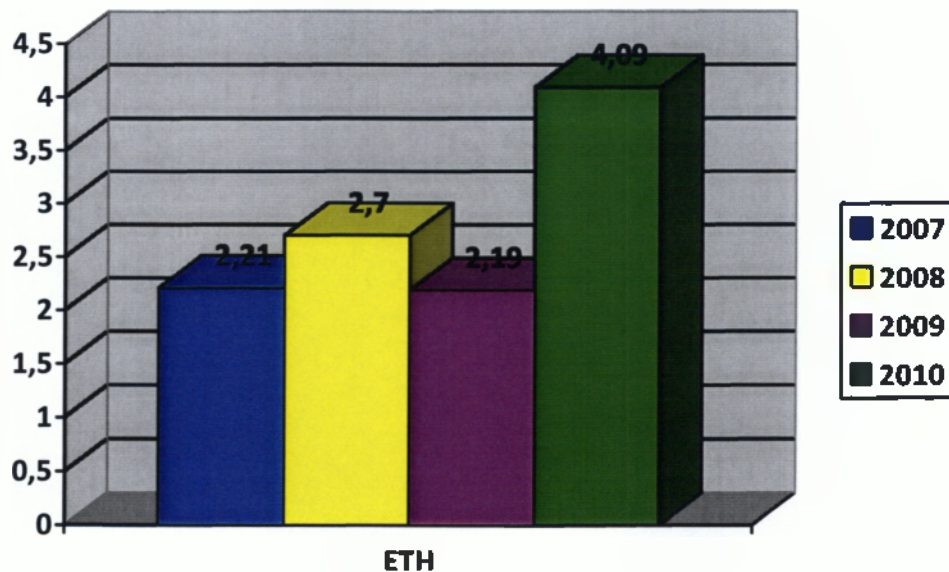
I. Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

Έτος 2007: $209007/94471=2.21$

Έτος 2008: $214784/79430=2.70$

Έτος 2009: $253018/115136=2.19$

Έτος 2010: $202174/49409=4.09$



Στο παραπάνω διάγραμμα βλέπουμε την πορεία της επιχείρησης σε ότι αφορά την κάλυψη των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Τα αποτελέσματα της είναι αρκετά ικανοποιητικά αφού ο δείκτης κυμαίνεται σε καλά πλαίσια. Η επιχείρηση ανταποκρίνεται πλήρως στις υποχρεώσεις της.

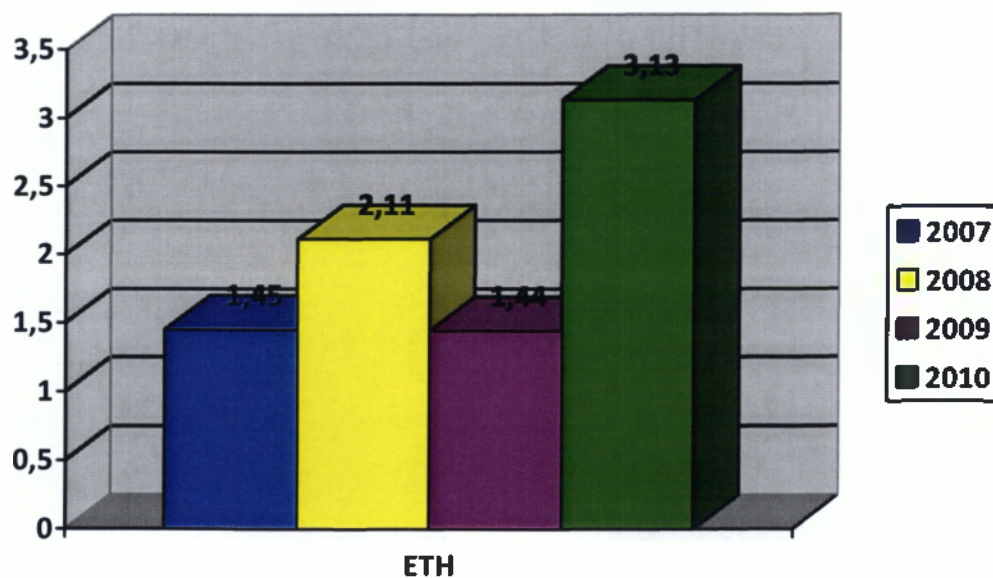
II. Αριθμοδείκτης Ειδικής Ρευστότητας

Έτος 2007: $137725/94471=1,45$

Έτος 2008: $125949/79430=2,11$

Έτος 2009: $166171/115136=1,44$

Έτος 2010: $154794/49409=3,13$



Σε αυτό το διάγραμμα μπορούμε να διακρίνουμε ότι τα έτη 2007 και 2009 η επιχείρηση ανταπεξέρχεται στις υποχρεώσεις της. Ενώ στα έτη 2008 και 2010 η ευκολία πληρωμής των υποχρεώσεων της διεξάγεται ακόμα πιο εύκολα.

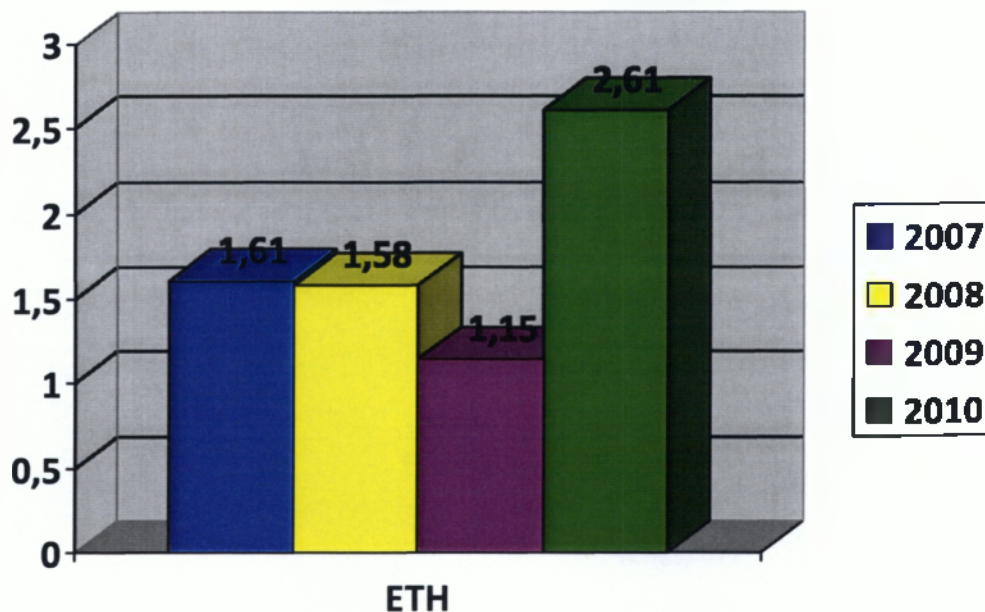
III. Αριθμοδείκτης Ταμειακής Ρευστότητας

Έτος 2007: $109757/94471=1,61$

Έτος 2008: $125949/79430=1,58$

Έτος 2009: $133412/115136=1,15$

Έτος 2010: $129420/49409=2,61$



Στο διάγραμμα Ταμειακής Ρευστότητας βλέπουμε ότι τα έτη 2007, 2008 και 2009 ο δείκτης κυμαίνεται σχεδόν στα ίδια πλαίσια, ενώ το 2010 φτάνει και το 2,61. Δείχνει ότι τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία της καλύπτουν πλήρως τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

2) ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

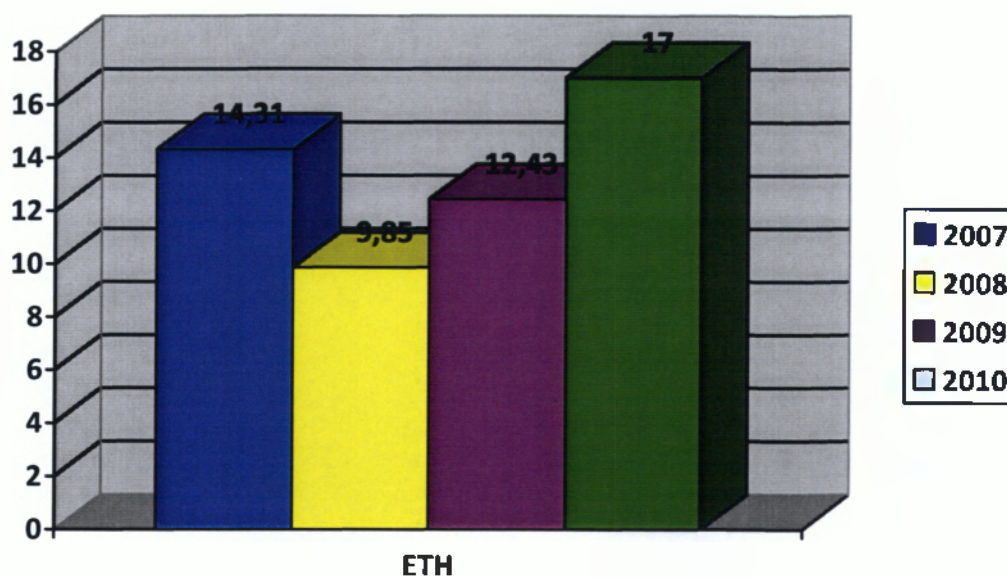
1. Αριθμοδείκτης Ταχύτητας Είσπραξης Απαιτήσεων

Έτος 2007: $400426/27968=14,31$

Έτος 2008: $411080/41727=9,85$

Έτος 2009: $399816/32759=12,43$

Έτος 2010: $433029/25374=17$



Σε αυτό το διάγραμμα διακρίνουμε ότι η επιχείρηση έχει αρκετά γρήγορο ρυθμό είσπραξης των απαιτήσεων της. Ιδιαίτερα το έτος 2010 φτάνει στο 17 ενώ το 2008 η ταχύτητα της είχε πέσει στο 9,85. Γενικά έχει αρκετά ικανοποιητικό ρυθμό στην είσπραξη απαιτήσεων.

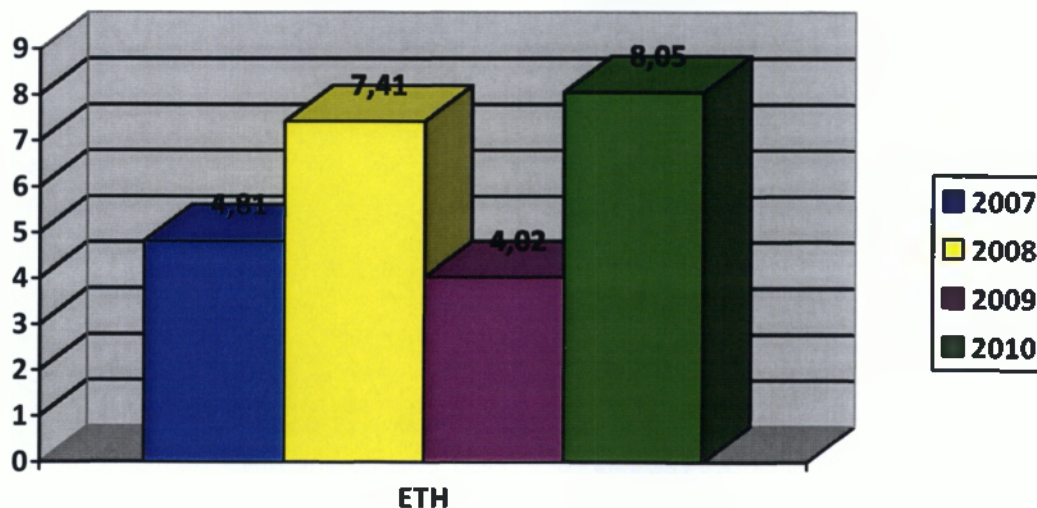
3.Αριθμοδεικτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων

Έτος 2007: $343166/71282=4.81$ σε ημερες: $365/4,81=75$

Έτος 2008: $349186/47108=7.41$ σε ημερες: $365/7,41=49$

Έτος 2009: $349979/86847=4.02$ σε ημερες: $365/4,02=90$

Έτος 2010: $381876/47380=8.05$ σε ημερες: $365/8,05=45$



Το πιο ικανοποιητικό έτος σε αυτό το διάγραμμα το 2010 και το χειρότερο έτος είναι το 2009. Στο 2010 βλέπουμε ότι ο δείκτης φτάνει το 8.05 με κάθε 45 ημέρες ανανεώσεις των αποθεμάτων της. Το 2009 είναι το χειρότερο έτος με τον δείκτη να φτάνει το 4.02 με κάθε 90 ημέρες ανανέωσης των αποθεμάτων της.

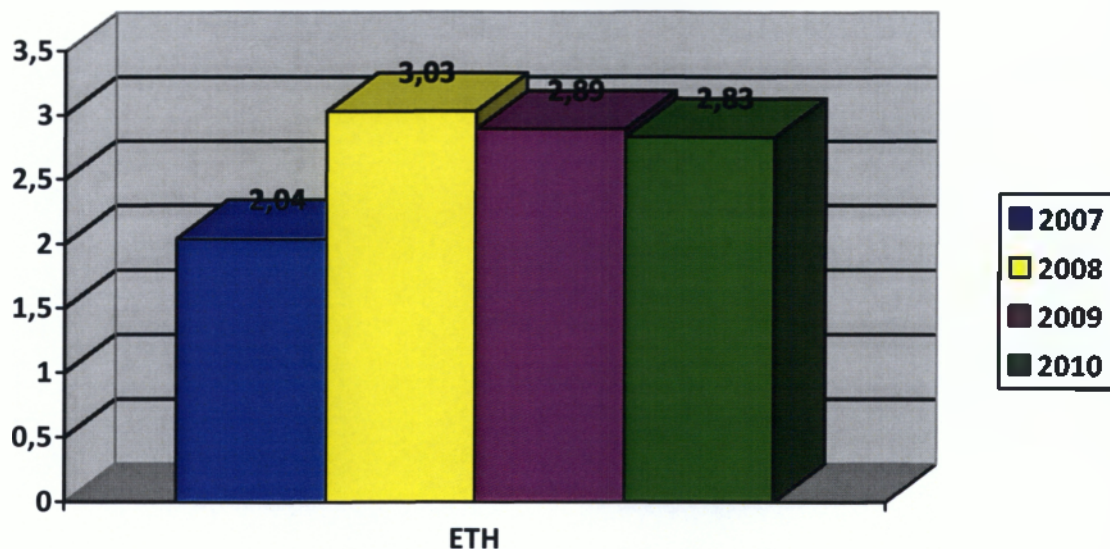
4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

ΕΤΟΣ 2007: $400426/(289889-94471)=2.04\%$

ΕΤΟΣ 2008: $411080/(215017-79430)=3.03\%$

ΕΤΟΣ 2009: $399816/(253388-115136)=2.89\%$

ΕΤΟΣ 2010: $433029/(202346-49409)=2.83\%$



Στο παραπάνω διάγραμμα βλέπουμε πόσα Ευρώ καθαρές πωλήσεις πραγματοποιεί η επιχείρηση από κάθε Ευρώ καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Σε όλα τα έτη κυμαίνεται σχεδόν στα ίδια επίπεδα ενώ το 2008 φτάνει το 3.03, ένα επίπεδο όχι αρκετά ικανοποιητικό.

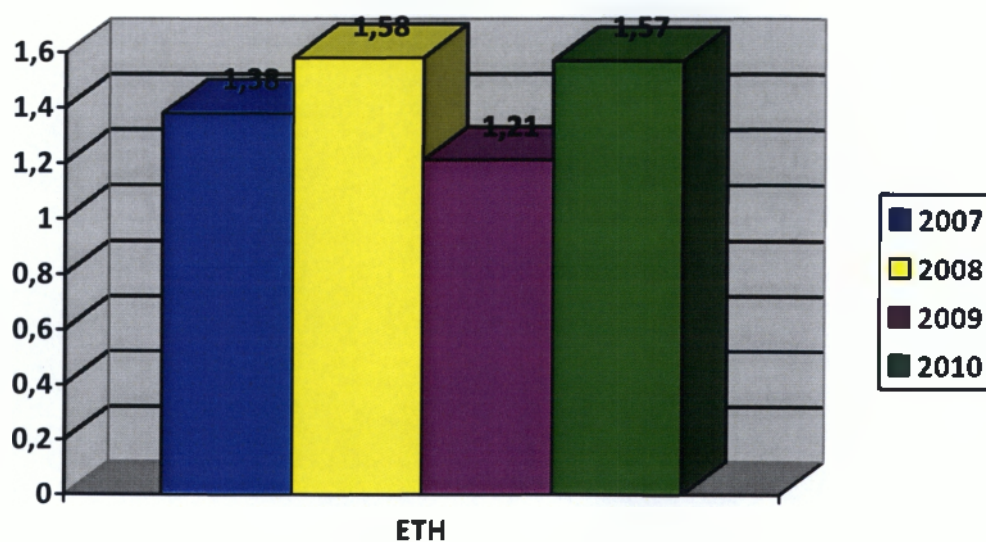
5.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΤΟΣ 2007: $400426/289889=1.38\%$

ΕΤΟΣ 2008: $411080/259150=1.58\%$

ΕΤΟΣ 2009: $399816/329811=1.21\%$

ΕΤΟΣ 2010: $433029/275199=1.57\%$



Σε αυτόν το αριθμοδείκτη παρατηρούμε ότι σε όλα τα έτη κυμαίνεται σχεδόν στα ίδια επίπεδα. Ο μικρότερος είναι το 2009 με 1,21 και ο μεγαλύτερος το 2008 με 1,58. Το 2009 είναι το έτος με τις λιγότερες πωλήσεις γι' αυτό και ο δείκτης είναι τόσο χαμηλός.

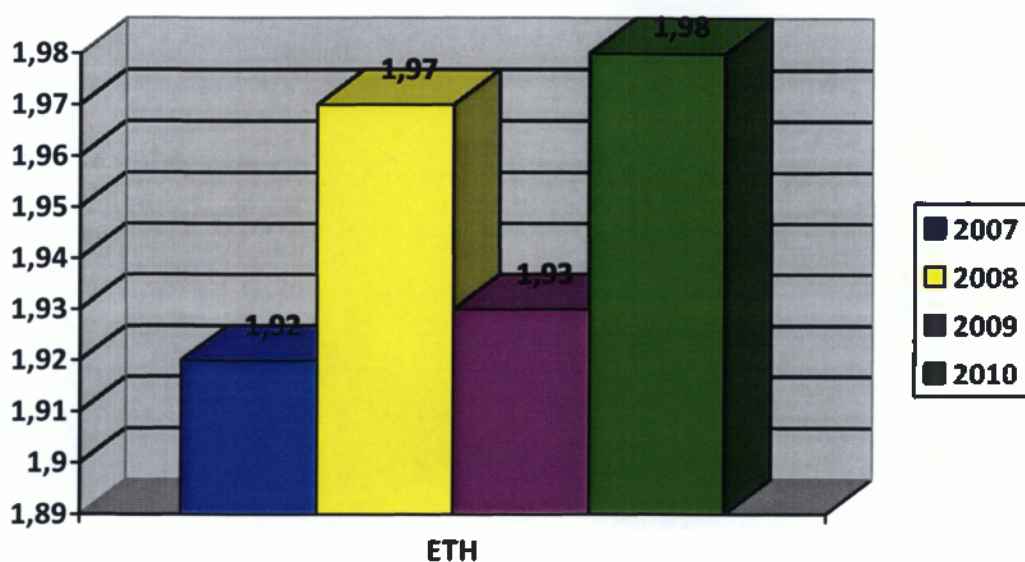
6.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΕΤΟΣ 2007: $400426/208023=1.92\%$

ΕΤΟΣ 2008: $411080/208093=1.97\%$

ΕΤΟΣ 2009: $399816/207004=1.93\%$

ΕΤΟΣ 2010: $433029/217923=1.98\%$



Σε αυτό το διάγραμμα οι μεταβολές δεν είναι και πολύ έντονες. Ο μικρότερος δείκτης είναι το 2007 με 1,92 και ο μεγαλύτερος το 2010 με 1,98. Από ότι φαίνεται οι πωλήσεις είναι επαρκής σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια.

3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΗΚΟΤΗΤΑΣ

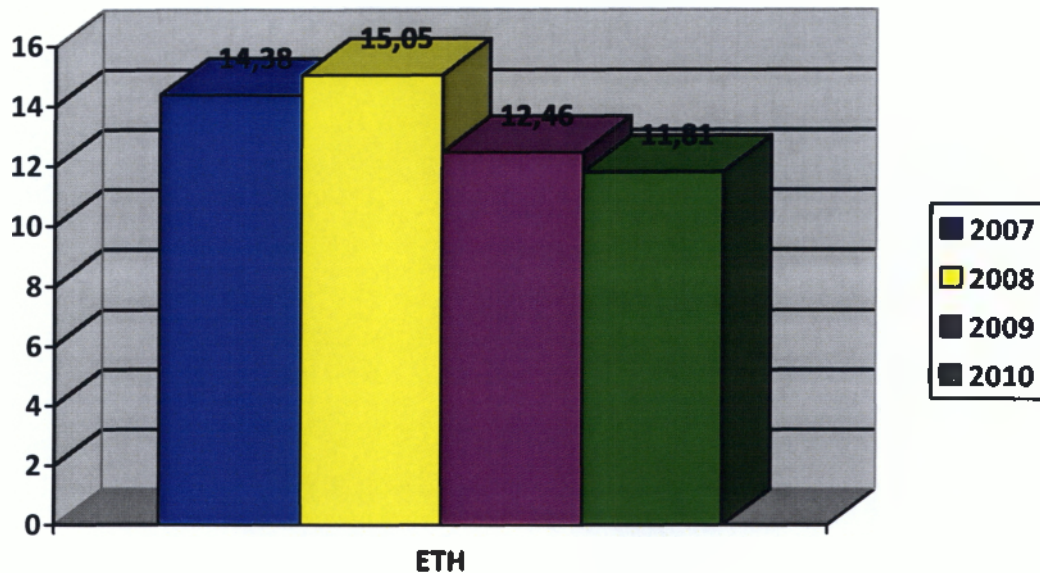
1.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

ΕΤΟΣ 2007: $57620/400426=14.38\%$

ΕΤΟΣ 2008: $61894/411080=15.05\%$

ΕΤΟΣ 2009: $49837/399816=12.46\%$

ΕΤΟΣ 2010: $51153/433029=11.81\%$



Με αυτόν τον αριθμοδείκτη βλέπουμε το μεικτό κέρδος το οποίο λαμβάνει η επιχείρηση από τις πωλήσεις της. Μεγαλύτερη αποδοτικότητα παρουσιάζει το 2008 με τον αριθμοδείκτη να φτάνει το 15.05, ενώ την χειρότερη το 2010 με τον μικρότερο αριθμοδείκτη που είναι το 11.81.

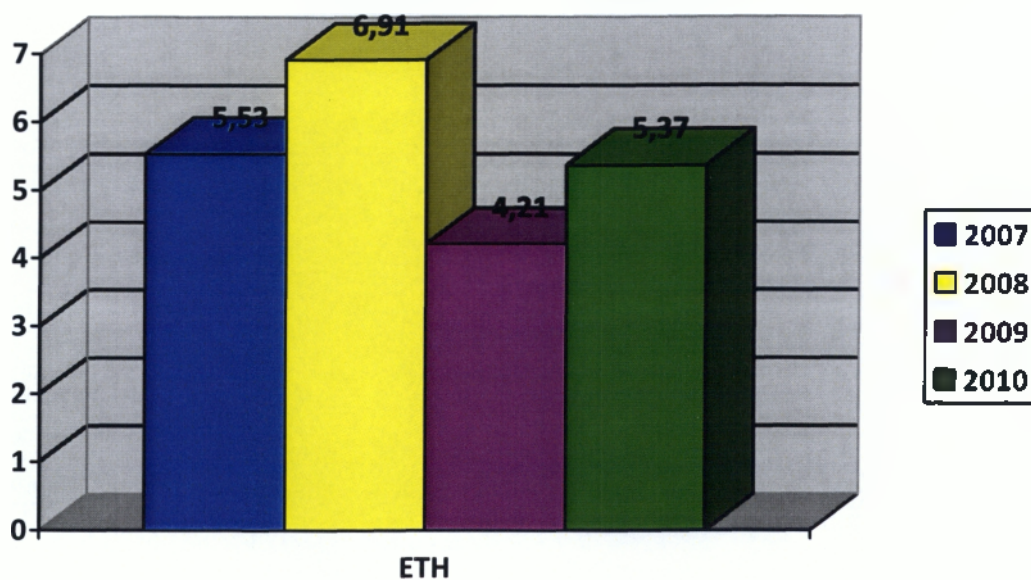
2.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ

ΕΤΟΣ 2007: $22145/400426=5.53\%$

ΕΤΟΣ 2008: $28426/411080=6.91\%$

ΕΤΟΣ 2009: $16851/399816=4.21\%$

ΕΤΟΣ 2010: $23283/433029=5.37\%$



Σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε τις προβλέψεις για τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης επί του προβλεπόμενου ύψους των πωλήσεων. Το πιο ικανοποιητικό έτος είναι το 2008 όπου ο δείκτης φτάνει το 6.91 ενώ το χειρότερο έτος είναι το 2009 με 4.21.

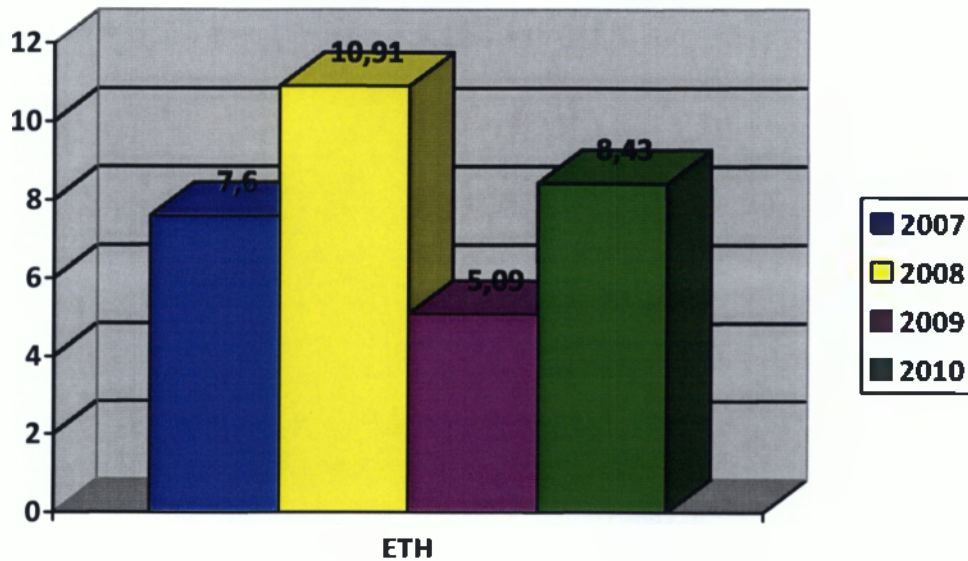
3.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΣΥΝΔΙΑΣΜΕΝΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΕΤΟΣ 2007: $5.53 \cdot 1.38 = 7.6\%$

ΕΤΟΣ 2008: $6.91 \cdot 1.58 = 10.91\%$

ΕΤΟΣ 2009: $4.21 \cdot 1.21 = 5.09\%$

ΕΤΟΣ 2010: $5.37 \cdot 1.57 = 8.43\%$



Σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε ότι το πιο αποτελεσματικό έτος για την επιχείρηση ήταν το 2008, ενώ αυτό το οποίο δεν είχε κάποια ουσιώδη αποτελεσματικότητα είναι το 2009. Στην συνέχεια βελτιώνεται το 2010.

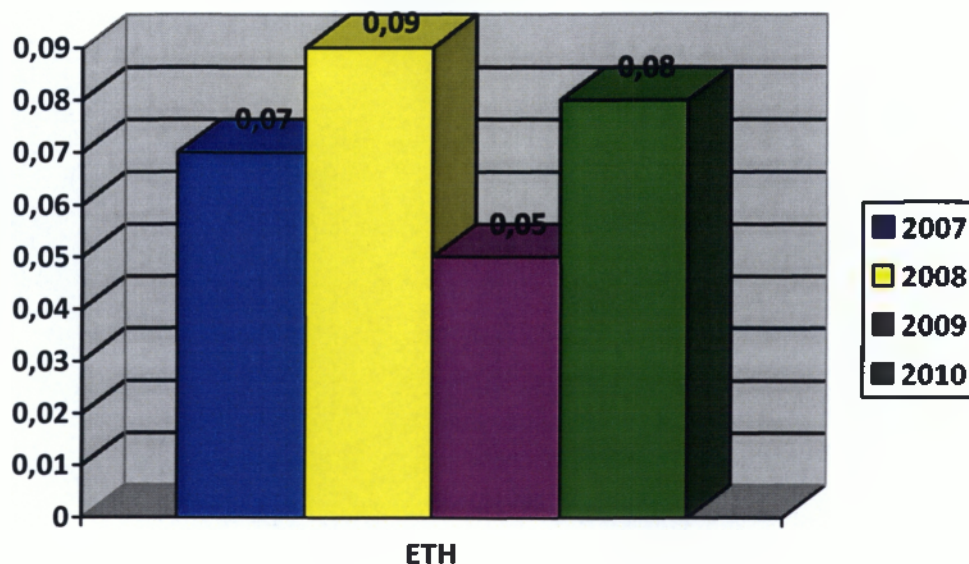
4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΕΤΟΣ 2007: $22145/289889=0.07$

ΕΤΟΣ 2008: $28465/295150=0.09$

ΕΤΟΣ 2009: $16851/329811=0.05$

ΕΤΟΣ 2010: $23283/275199=0.08$



Ο Αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων μας δείχνει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα ίδια κεφάλαια απασχολούνται μέσα σε αυτήν. Το 2008 παρουσιάζεται η μεγαλύτερη αποτελεσματικότητα με τον δείκτη να φτάνει το 0.09 και το 2009 είναι η χειρότερη χρήση για την επιχείρηση με τον δείκτη να φτάνει το 0.05.

4.ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΕΩΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ & ΒΙΩΣΙΜΟΤΗΤΑΣ

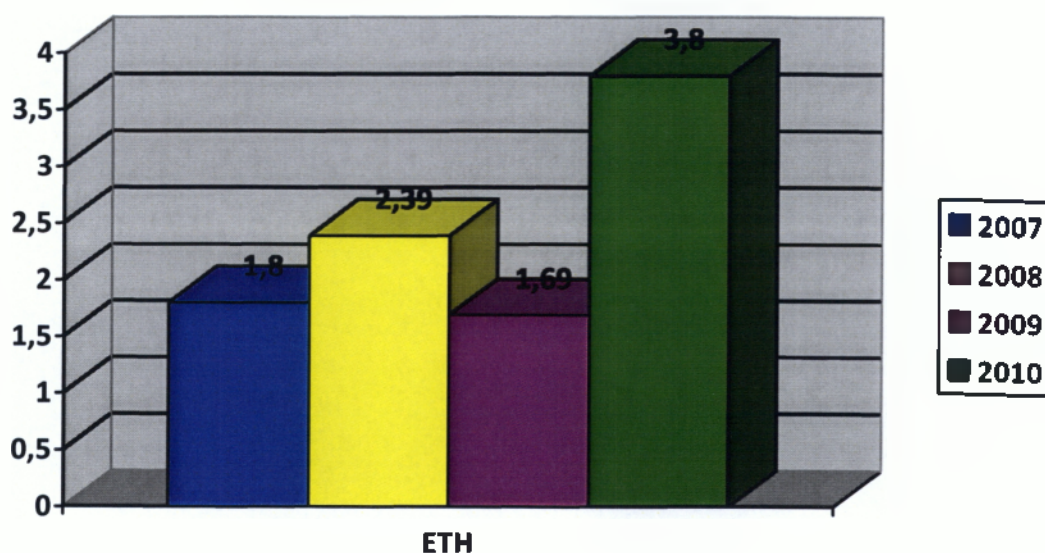
1. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΟΣ 2007: 186583/103306=1.80

ΕΤΟΣ 2008: 208093/87057=2.39

ΕΤΟΣ 2009: 207004/122087=1.69

ΕΤΟΣ 2010: 217923/57276=3.80



Το 2010 είναι το έτος με τον μεγαλύτερο αριθμοδείκτη φτάνοντας το 3.8. Εφόσον ο αριθμοδείκτης είναι μεγαλύτερος από την μονάδα σημαίνει ότι οι πιστωτές της επιχείρησης συμμετέχουν σε αυτήν με περισσότερα κεφάλαια από ότι οι φορείς της.

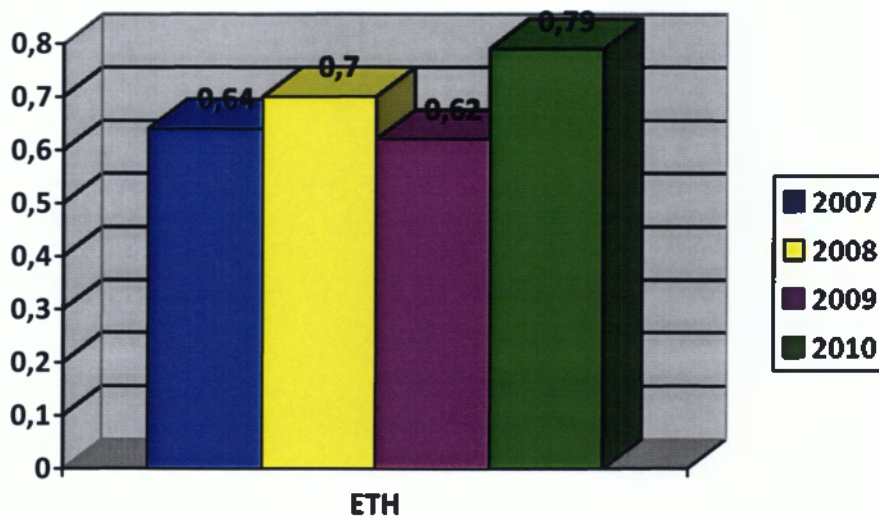
2.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΟΣ 2007: 186583/289889=0.64

ΕΤΟΣ 2008: 208093/295150=0.70

ΕΤΟΣ 2009: 207004/329811=0.62

ΕΤΟΣ 2010: 217923/275199=0.79



Σε αυτό το διάγραμμα βλέπουμε τα ενεργητικά στοιχεία που έχουν χρηματοδοτηθεί περισσότερο. Το 2010 είναι το έτος με την μεγαλύτερη χρηματοδότηση με τον δείκτη να φτάνει το 0.79 ενώ το έτος με την μικρότερη χρηματοδότηση είναι το 2009 με τον δείκτη να φτάνει το 0.62.

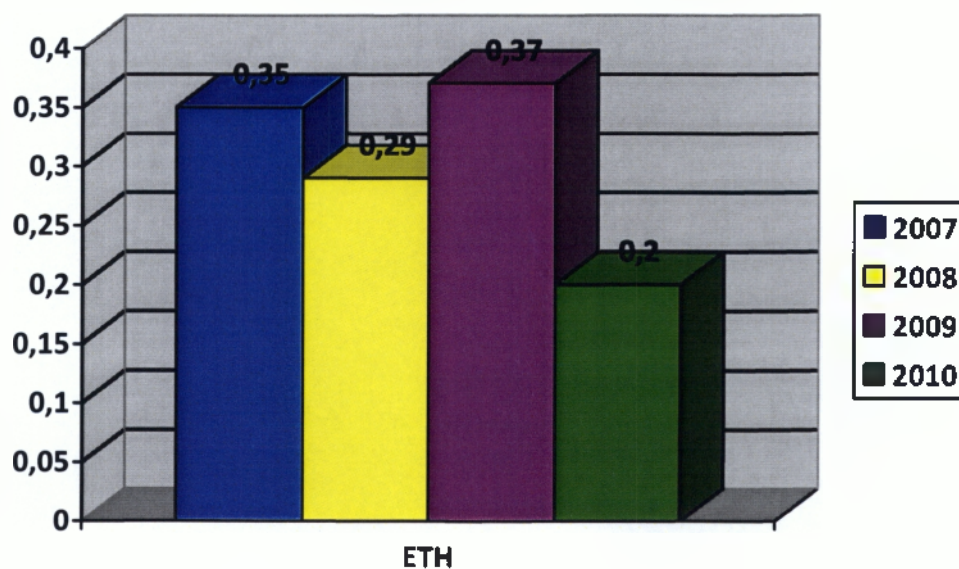
3.ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ / ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΕΤΟΣ 2007: $103306/289889=0.35$

ΕΤΟΣ 2008: $87057/295150=0.29$

ΕΤΟΣ 2009: $122087/329811=0.37$

ΕΤΟΣ 2010: $57276/275199=0.20$



Σε αυτό το σημείο βλέπουμε ότι το 2009 είναι ο μεγαλύτερος δείκτης το 0.37. αυτό σημαίνει ότι το 2009 οι πιστωτές της επιχείρησης έχουν χρηματοδοτήσει περισσότερο τα περιουσιακά της στοιχεία σε σχέση με τα υπόλοιπα έτη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6.

ΕΤΗΣΙΟΙ ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΙ

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2007

Η παρούσα Έκθεση συντάχθηκε σύμφωνα με τους όρους και προϋποθέσεις του άρθρου 136 του Κ.Ν.2190/1920 και δεδομένου ότι η Εταιρεία συντάσσει ενοποιημένες και ατομικές οικονομικές καταστάσεις, είναι ενιαία, πλην όμως έχει ως κύριο σημείο αναφοράς τα ενοποιημένα οικονομικά δεδομένα της Εταιρείας και των συνδεμένων με αυτήν εταιρειών (ο «Όμιλος»).

Οι πωλήσεις των προϊόντων σε όγκους ανήλθαν σε αρκετά ικανοποιητικό επίπεδο για αυτήν την χρήση. Αυτό ήταν αποτέλεσμα των συνεχών προσπαθειών τόσο στο εσωτερικό, όσο και στις διεθνείς αγορές. Η κύρια προσπάθεια ήταν να αντεπεξέλθει ο Όμιλος στις μεγάλες αλλαγές. Η δημιουργία της θυγατρικής Εταιρείας στην Βουλγαρία και η συνεργασία με ισχυρά δίκτυα διανομής, αλλά κυρίως η δύναμη του ονόματος ΚΑΡΕΛΙΑ και κατ' επέκταση των σημάτων, έφερε στην ευχάριστη θέση να αποσπαστεί ένα σημαντικό μερίδιο της αγοράς στην εν λόγω χώρα.

Σημαντική άνοδος όμως υπήρξε και στην πλειοψηφία των χωρών όπου δραστηριοποιείται ο Όμιλος, με αποτέλεσμα οι κατ' όγκων συνολικές πωλήσεις στις αγορές του εξωτερικού να παρουσιάσουν αύξηση της τάξεως του 10%.

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2008

Το 2008 ήταν μία από τις καλύτερες χρονιές κυρίως σε ότι αφορά την κερδοφορία. Η ΚΑΡΕΛΙΑ συνέχισε να επικεντρώνεται σε επιτυχημένες στρατηγικές, οι οποίες είχαν ως αποτέλεσμα μία ακόμη διακεκριμένη οικονομική απόδοση. Μέσω της ισχυρής γκάμας των προϊόντων της, συνέχισε να αυξάνει τις πωλήσεις της, ενώ διεύρυνε σημαντικά τη γεωγραφική της παρουσία.

Στην επιτυχημένη πορεία συνετέλεσε η αυστηρή πολιτική διαχείρισης κόστους, καθώς και οι επενδύσεις σε καινοτόμα προϊόντα και σε προγράμματα marketing. Η χρονιά ήταν γεμάτη προκλήσεις, οι οποίες έκαναν πιο αισθητή την παρουσία τους κατά το τελευταίο εξάμηνο. Τα εξαιρετικά αποτελέσματα αποδεικνύουν ότι παραμένει στη σωστή πορεία προς τη δημιουργία μακροπρόθεσμων κερδών για τους μετόχους της και τη διατήρηση μιας ισχυρής οικονομικής θέσης για τον Όμιλο.

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2009

Το 2009 χαρακτηρίστηκε ένα ασταθές διεθνές οικονομικό περιβάλλον, γεμάτο προκλήσεις. Τη στιγμή που πολλές εταιρείες, τόσο στον ελλαδικό χώρο, όσο και παγκοσμίως, αντιμετώπισαν σφοδρά προβλήματα λόγω των αναταράξεων που προκάλεσε η διεθνής ύφεση, αναπόφευκτο ήταν να επηρεαστεί και η ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

Παρ' όλα αυτά, ο Όμιλος διατήρησε στο απόλυτο τη δυναμική του, πετυχαίνοντας κερδοφόρο ανάπτυξη, χωρίς να παύσει να εφαρμόζει τα μακροπρόθεσμα στρατηγικά του σχέδια για την ενίσχυση της ανταγωνιστικότητάς. Αυτό αποτελεί περίτρανη απόδειξη της σωστής πορείας που ακολουθεί πιστά ο Όμιλος, με σκοπό τη δημιουργία αξίας για τους μετόχους της και την ισχυροποίηση της οικονομικής του θέσης. Οι πωλήσεις μας ανήλθαν σε 12,9 δισεκατομμύρια τσιγάρα, έναντι 14,6 δισεκατομμυρίων το 2008, μειωμένες κατά 11%. Ο Ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών του Ομίλου Καρέλια (χωρίς Ε.Φ.Κ. και Φ.Π.Α. τσιγάρων) ανήλθε στα 145 εκατ. Ευρώ, έναντι 155,2 εκατ. Ευρώ το 2008. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων έφτασαν τα 26,27 εκατ. Ευρώ, έναντι των 38,49 εκατ. Ευρώ του 2008, μειωμένα κατά 31,74%. Η μείωση του όγκου πωλήσεων και των καθαρών κερδών προ φόρων του Ομίλου οφείλεται

κυρίως στην κάμψη που παρουσίασαν οι πωλήσεις λόγω της παγκόσμιας οικονομικής κρίσης, αλλά και της ισοτιμίας Ευρώ-Δολαρίου ΗΠΑ.

Επιπρόσθετοι αρνητικοί παράγοντες υπήρξαν οι υποτιμήσεις των εθνικών νομισμάτων σε κάποιες χώρες και οι αυξημένοι ειδικοί φόροι κατανάλωσης. Αναπόφευκτα, τα κέρδη ανά μετοχή, ανήλθαν στα 5,91 Ευρώ, μειωμένα κατά 42% σε σύγκριση με το 2008.

ΑΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 2010

Ο Όμιλος σημείωσε σημαντικές επιδόσεις και το 2010, συνεχίζοντας τη θετική πορεία των τελευταίων ετών. Η ικανοποιητική συγκράτηση της πτώσης των πωλήσεων και η ουσιαστική αύξηση της κερδοφορίας τόσο σε ενοποιημένη, όσο και σε εταιρική βάση, αποτελούν τις θετικές εξελίξεις της χρονιάς που πέρασε, παρά το δυσχερές οικονομικό περιβάλλον, το οποίο επηρέασε την ελληνική, αλλά και τις διεθνείς αγορές από τα τέλη της προηγούμενης οικονομικής περιόδου. Ο Ενοποιημένος Κύκλος Εργασιών του Ομίλου (χωρίς ΕΦΚ και ΦΠΑ τσιγάρων) ανήλθε στα 142,6 εκατ. Ευρώ, έναντι 145 εκατ. Ευρώ το 2009. Τα καθαρά κέρδη προ φόρων άγγιξαν τα 35,2 εκατ. Ευρώ, σε σύγκριση με τα 26,27 εκατ. Ευρώ του 2009. Το μικτό περιθώριο κέρδους του Ομίλου αυξήθηκε κατά 2,3 ποσοστιαίες μονάδες στο 37,6% το 2010, έναντι 35,3% το 2009. Σε αυτό συνέβαλλαν οι αυξημένες εργοστασιακές τιμές σε ορισμένες αγορές, αλλά και η ευνοϊκή ισοτιμία Δολαρίου ΗΠΑ/Ευρώ. Τα κέρδη ανά μετοχή, ανήλθαν στα 8,54 Ευρώ, αυξημένα κατά 44%, εν συγκρίσει με το 2009.

Ως προς τις πωλήσεις, ο συνολικός όγκος υπέστη μείωση της τάξης του 10%, φτάνοντας τα 11,6 δισ. τσιγάρα, έναντι των 12,9 δισ. του 2009. Η μείωση αυτή οφείλεται κυρίως στις αλληπάλληλες αυξήσεις της φορολογίας στην ελληνική, αλλά και στις διεθνείς μας αγορές, καθώς και στην εκτεταμένη απεργία των ιδιοκτητών φορτηγών αυτοκινήτων που καθήλωσε τις εξαγωγές.

Παρόλα αυτά, οι ισχυρές αποδόσεις των σημάτων σε αρκετές από τις αγορές υπήρξαν αρωγοί στην ισοστάθμιση των προκλήσεων.

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Η Καπνοβιομηχανία Καρέλια είναι μια ισχυρή και υγιής επιχείρηση.

Το έτος 2007 είναι κερδοφόρο παρ' όλο που η επιχείρηση είχε σημαντικά έξοδα λόγω της επέκτασης της στην Βουλγαρία. Υπήρχε μια γενική αύξηση 10%.

Το 2008 ήταν ένα έτος πιο θετικό από το 2007 καθώς η επιχείρηση αυξάνει συνεχώς τα κέρδη της χάρη στην σωστή διαχείριση όπου διατηρεί.

Το 2009 ήταν αρκετά δύσκολο για την επιχείρηση καθώς οι πωλήσεις της μειώθηκαν κατά 11% σε σχέση με το 2008 και τα κέρδη της ήταν μειωμένα κατά 31,74% σε σχέση με το 2008.

Το 2010 η επιχείρηση βελτίωσε αρκετά την εικόνα και τα κέρδη της σε σχέση με το δύσκολο 2009.

Γενικά είναι μια κερδοφόρα επιχείρηση όπου με σωστό μάρκετινγκ και ποιότητα έχει καταφέρει να φτάσει τόσο ψηλά. Η παγκόσμια κρίση την έχει επηρεάσει αρκετά καθώς επίσης και η ελληνική φορολογία. Είναι σημαντικό να σημειώσουμε ότι έχει δυνατούς ανταγωνιστές γύρω της και παρ' όλα αυτά έχει μια από τις πρώτες θέσεις στην καπνοβιομηχανία παγκόσμιος.



ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 10174/06/Β/86/126

Λ. Αθηνών 24100 Καλαμάτα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2008 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2008

δημοσιεύονται βάσει του Κ.Ν. 2190/άρθρο 135, για επιβεβαίωση που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις, στοιχεία σε μια γνήσια εικόνα για την οικονομική κατάσταση και το αποτέλεσμα της ΎΠΟΧΡΕΩΣΗΜΑΤΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. Συνοψίζονται σύμφωνα, στην αναγέννηση, πριν προβεί σε οποιαδήποτε αλλαγή, επανομιχία επίλογος ή άλλη αναδίπλωση με τον τίτλο, να αναφέρεται στην διεύθυνση διεύθυνσης της Εταιρείας, όπου αναγράφεται ο οικονομικός καταστάσεις.

Διεύθυνση Διοίκησης Εταιρείας:
 Ημερομηνία έκδοσης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων:
 Ορισμός: Ελληνική Λογιστική:
 Ελληνική εταιρεία:
 Τύπος έκδοσης: αλληλόκληρη έκδοση:

www.karelia.gr
 31 Μαρτίου 2008
 Μιχαήλ Καρανίου
 ΚΡΜΔ Οριστικό Ελληνική Α.Ε.
 Με σύμφωνη γνώμη

Εξωτερικοί Αξιολογητές
 Βασίλειος Γ. Καρέλιας
 Κωνσταντίνος Ι. Καρέλιας
 Ανδρέας Γ. Καρέλιας
 Ευστάθιος Γ. Καρέλιας
 Ασημίνα Κ. Σπυριδοπούλου

Πρόεδρος – Μη Εξαρτηστέος μέλος
 Αντιπρόεδρος – Εξαρτηστέος μέλος
 Διευθύνων Σύμβουλος – Εξαρτηστέος μέλος
 Γενικός Διευθυντής – Εξαρτηστέος μέλος
 Σύμβουλος – Μη Εξαρτηστέος μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΕΞΟΦΛΙΣΜΟΥ				
Ποσό διαπραγματεύσεως σε χιλιάδες Ευρώ				
	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
ΕΜΕΡΗΤΙΚΟ				
Καταρτισμένοι/αποδεδειγμένοι ανάδοχοι νέων στοιχείων	78.088	77.816	78.079	77.807
Άλλοι παρονομαστικοί στοιχεία	354	891	354	891
Από μη εκυκλοφορούντα παρονομαστικά στοιχεία	44	50	1.800	1.816
Αποθέματα	70.245	71.808	47.108	71.282
Λογιστηριακά αποθέματα	88.175	44.988	41.727	27.998
Από εκυκλοφορούντα παρονομαστικά στοιχεία	184.180	117.805	128.181	110.822
ΣΥΝΟΛΟ ΕΜΕΡΗΤΙΚΟΥ	316.870	311.866	295.160	289.883
ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μεταβλητό Καρδιά	21.252	21.252	21.252	21.252
Από στοιχεία Καρέλιας Θέσης	187.429	186.870	188.841	185.881
Σύνολο Καρέλιας Θέσης Μεταβλητού Εταιρείας (α)	208.681	187.122	208.093	186.688
Διακρίματα Μετοχών (β)	19	22	0	0
Σύνολο Καρέλιας Θέσης (α)+(β)	208.700	187.147	208.093	186.688
Προβλέψεις/Αποτίμηση μαρμαροπέλασσης υποαποθέσεων	7.870	8.872	7.827	8.886
Από: Βραχυπρόθεσμες υποαποθέσεις	90.700	115.887	79.430	84.471
Σύνολο υποαποθέσεων (δ)	107.570	124.759	87.257	103.808
ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	316.870	311.866	295.160	289.883

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΛΟΝ ΚΑΘΑΡΗΣ ΘΕΣΗΣ ΧΡΗΣΗΣ				
Ποσό διαπραγματεύσεως σε χιλιάδες Ευρώ				
	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Καθαρή θέση άκαμπτου περιόδου (1.01.2008 & 1.01.2007 αντίστοιχα)	187.147	171.827	188.843	171.896
Καθαρή χρήση μετά από φόρους	28.118	22.869	28.486	22.146
Διακρίματα μαρμαροπέλασσης	-8.965	-8.965	-8.965	-8.965
Καθαρό αποτέλεσμα καταχωρημένο επί αμοιβών στην καθαρή θέση	800	118	0	0
Σύνολο καθαρή θέση άκαμπτου περιόδου (01.12.2008 & 01.12.2007 αντίστοιχα)	208.700	187.147	208.093	186.688

ΠΡΟΒΛΕΨΙΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (Ποσό διαπραγματεύσεως σε χιλιάδες Ευρώ)				
1) Επί των κερών και των ζημιών στην Εταιρεία υφίστανται προσαρμογές € 87.841 για εξομάλυνση υποαποθέσεων έναντι του Δημοσίου, από την αγορά ετήσιων τραπεζικών κερών.				
2) Αρμόδια επανεξιολογήθηκαν προσαρμογές από τίτλους της τρέχουσας περιόδου: Ομίλου 628 (01.12.2007 488) Εταιρείας 440 (01.12.2007 484).				
3) Οι ενδείξεις φορολογικών κερών της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου παραμένουν αναλυτικά στην κατάσταση 24 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.				
4) Υφίσταται απώθηση του Ελλογικού Δημοσίου, έναντι της μητρικής εταιρείας, ποσού Ευρώ 4.881 από καταλογιστέα πράξεις Ειδικού Φόρου Καταστάσεων, έναντι της οποίας η μητρική εταιρεία κατέβαλε από τις 2004 προκαταβολή ποσού Ευρώ 760 και έχει προκύψει στο Διοικητικό Δικαστήριο. Η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη για το συνολικό ποσό. Επίσης για το ίδιο θέμα, ο φορολογικός έλεγχος που ολοκληρώθηκε στο β τρίμηνο 2008, επέβαλε πρόστιμο Κ.Ε.Σ. και 0.Π.Α. ποσού Ευρώ 4.487 περίπου, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία σχημάτισε οριστική πρόβλεψη, και προσέφυξε στο Διοικητικό Δικαστήριο.				
5) Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες δαπάνες τους, τα ποσοστά συμμετοχής τους καθώς και η μέθοδος αναμείξεσής τους στις ενοποιημένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της χρήσης 2008, παραμένουν αναλυτικά στην κατάσταση 1 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.				
6) Οι προβλέψεις που έχουν σχηματιστεί την 31/12/2008, για την Εταιρεία, αναφέρονται για ενδείξεις κερών σε Ευρώ 1.812, και σε για ενδείξεις ή από βραχυπρόθεσμες διακρίματα σε Ευρώ 8.418. Οι λοιπές προβλέψεις που έχουν σχηματιστεί την ίδια ημερομηνία, αναφέρονται για τον Όμιλο σε Ευρώ 4.880 και για την Εταιρεία σε Ευρώ 7.258.				
7) Έχουν τηρηθεί οι Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ισολογισμού της 31/12/2007.				
8) Ποσό πλεονάζοντα και αγοράς μαρμαροπέλασσης από την άκαμπτη της διαπραγματεύσεως κερών και τα υπόλοιπα τέκνων αποτήσεων υποαποθέσεων της Εταιρείας, στη ΜΕΕ της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από αναδίπλωση της με τα συνδεδεμένα, κατά την άνοδο του Δ.Α.Π 24 προς αυτήν μέρη, είναι ως εξής:				
(Ποσό σε χιλιάδες Ευρώ)		ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
α) Έσοδα	-	-	44.861	-
β) Έξοδα	-	-	-	-
γ) Αποτίμησης	-	-	46.871	-
δ) Υποαποθέσεων	-	-	-	-
ε) Αμοιβές δαδωνομένων στελεχών και μελών της Διοίκησης	2.870	2.287	-	-
στ) Αποτίμηση από δαδωνομένα στοιχεία και μέλη της Διοίκησης	-	-	-	-
ζ) Υποαποθέσεις προς τα δαδωνομένα στοιχεία και μέλη της Διοίκησης	-	-	-	-

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
 ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ι. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
 ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΟΝΤΗΣ
 ΓΕΩΡΓΙΟΣ Β. ΑΜΕΡΙΣΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΟΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ
 ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΑΡΓΥΡΗΣ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				
Ποσό διαπραγματεύσεως σε χιλιάδες Ευρώ				
	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Κόστος Εργασιών	498.898	482.090	411.090	401.428
Μετά κερών	81.737	68.084	81.804	67.820
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και αποδοτικών αποτελεσμάτων	80.717	81.627	81.814	81.280
Κέρδη προ φόρων	88.494	90.967	88.820	80.844
Μετών φόρων	10.878	7.989	10.886	7.289
Κέρδη μετά από φόρους	28.118	22.968	28.486	22.145
Κατανομή στα:				
Μετόχους Εταιρείας	28.121	22.965	28.486	22.145
Μετόχους Μετοχόφιλων	-	-	0	0
Κέρδη μετά από φόρους, από μετοχή - βασικά (σε ΕΥΡΩ)	18.187	8.289	18.818	8.628
Προσπένδυση μαρμαροπέλασσης, από μετοχή - βασικά (σε ΕΥΡΩ)	-	-	8.600	8.200
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, αποδοτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποδόσεων	86.886	98.803	88.401	88.818

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΠΟΘΩΝ ΧΡΗΣΗΣ				
Ποσό διαπραγματεύσεως σε χιλιάδες Ευρώ				
	ΕΝΟΠΙΩΜΕΝΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2008	31/12/2007	31/12/2008	31/12/2007
Διαπραγματεύσεως				
Κέρδη προ φόρων (ανεξαρτηστέα διαπραγματεύσεως)	88.494	90.967	88.820	80.844
Πλεονάζοντα προσαρμογές για:				
Αποθέσεων	5.190	5.078	5.987	5.048
Προβλέψεις	2.487	-	2.481	827
Αποκρίματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) αναμειχθέντα διαπραγματεύσεως	-4.688	-8.785	-4.448	-8.402
Χρηματοϊσοζύγιο και συνολική έσοδα	96	993	930	910
Πλεονάζοντα προσαρμογές για μεταβολές λογιστηριακών αρχών και κέρδη ή απώθειες από τις λειτουργικές δραστηριότητες	1.990	-95.949	24.170	-98.090
Μείωση (αύξηση) αποθεμάτων	11.191	-20.140	-19.700	-5.419
Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων (Μείωση/αύξηση υποαποθέσεων (ήτοι τραπεζικών)	-28.608	40.880	-25.451	20.728
Μετών:				
Χρηματοϊσοζύγιο και συνολική έσοδα καταβλητέα	-906	-963	-888	-910
Καταβλητέα έσοδα	-5.811	-10.143	-5.248	-10.143
Σύνολο κερών/επιδόσεων από λειτουργικές δραστηριότητες (α) Εξομοιωμένα	22.209	14.982	21.697	18.891
Αγορά αποθεμάτων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	-8.810	-4.478	-8.808	-4.954
Επενδύσεις από πωλήσεις αποθεμάτων και άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	6	180	6	180
Παύση και αποδόσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων	811	2.868	811	2.868
Διαγραφή στην αξία Μεταβλητού Καρδίου Οργανισμού	0	0	-94	-700
Τόκοι καταβλητέων	5.095	4.218	4.888	4.209
Σύνολο κερών/επιδόσεων από επενδυτικές δραστηριότητες (β) Χρηματοδοτικές δραστηριότητες	1.741	2.784	1.445	2.194
Επενδύσεις υποαποθέσεων από χρηματοδοτικές μετρήσεις (πρωτόκολλο)	0	-178	0	-178
Μαρμαροπέλασση από μετόχους της μητρικής	-8.954	-8.963	-8.954	-8.963
Σύνολο κερών/επιδόσεων από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ) Καθαρή αύξηση/μείωση στα τραπεζικά διαθέσιμα και αποθέματα περιόδου (α)+(β)+(γ)	-6.954	-7.194	-6.954	-7.194
Τραπεζικά διαθέσιμα και αποθέματα άκαμπτου περιόδου	16.996	10.612	16.192	8.141
Τραπεζικά διαθέσιμα και αποθέματα λήξης περιόδου	116.340	106.828	109.767	104.616
Σύνολο τραπεζικών διαθέσιμων και αποθεμάτων λήξης περιόδου	133.336	116.540	125.959	112.757

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

ΔΙΑΔΥΚΤΙΟ

- www.karelia.gr
- www.wikipedia.com

ΠΗΓΕΣ

- **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων (Σημειώσεις Μαθήματος)**

ΒΙΒΛΙΑ

- **Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Νικήτα Α. Νιάργου Εκδόσεις Σταμούλης**

Όταν η οικογένεια Καρέλια ξεκίνησε την παραγωγή της.



Η επεξεργασία του καπνού πριν από πολλά χρόνια.



Ένα από τα πρώτα πακέτα.



Οι σημερινές εγκαταστάσεις του εργοστασίου Καρέλια.

