



Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ.

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΠΝΟΥ

FINANCIAL STATEMENT ANALYSIS OF A HELLENIC TOBACCO COMPANY

ΘΩΜΟΠΟΥΛΟΥ ΟΛΓΑ
ΤΟΥ ΑΔΑΜΑΝΤΙΟΥ
ΑΜ 14413

ΚΩΝΣΤΑΝΤΑΡΑ ΔΙΟΝΥΣΙΑ
ΤΟΥ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗ
ΑΜ 14195

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ: ΡΟΔΟΣΘΕΝΟΥΣ ΜΑΡΙΑ



ΑΘΗΝΑ 2016

Σε όσους μας στήριξαν

και πίστεψαν σε εμάς

Πρόλογος

Αναμφίβολα οι καπνοβιομηχανίες αποτελούν αναπόσπαστο κομμάτι των κερδοφόρων παραδοσιακών παραγωγικών κλάδων της χώρας μας. Η βιομηχανία του καπνού επηρέασε σε μεγάλο βαθμό την οικονομία της χώρας μας επιφέροντας σημαντικά ποσά κερδών. Λόγω του καπνίσματος αυξήθηκαν σημαντικά οι εθνικές εξαγωγές αλλά συγχρόνως επιβαρύνθηκε η υγεία των καπνιστών.

Στην παρούσα εργασία θα γίνει εκτενής αναφορά στον τομέα της ελληνικής καπνοβιομηχανίας και συγκεκριμένα στην πορεία της εταιρείας Καρέλιας Α.Ε. .Ειδικότερα, θα γίνει ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων των τελευταίων πέντε ετών της εταιρείας. Στόχος της πτυχιακής εργασίας είναι η ανάλυση του ρόλου του καπνού στην ελληνική βιομηχανία.

Κατά την εκπόνηση της εργασίας μας, είχαμε την αμέριστη συμπαράσταση ορισμένων ανθρώπων τους οποίους θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε. Πρωτίστως, θα θέλαμε να ευχαριστήσουμε θερμά με σεβασμό και εκτίμηση την Πρόεδρο του τμήματος κυρία Ροδοσθένους Μαρία για την εμπιστοσύνη της και τη δυνατότητα που μας έδωσε να ασχοληθούμε με το συγκεκριμένο θέμα. Επίσης, αισθανόμαστε την υποχρέωση να ευχαριστήσουμε θερμά την κυρία Δρίτσα Μαρίνα για την αρωγή της, τη συνεισφορά της και την αμέριστη συμπαράστασή της, καθ' όλη τη διάρκεια της εργασίας. Τέλος, ευχαριστούμε όλους τους καθηγητές του τμήματός μας, για τις πολύτιμες γνώσεις που μας προσέφεραν κατά τη διάρκεια της φοίτησής μας.

Περίληψη

Η παρούσα εργασία έχει ως αντικείμενο τη μελέτη του κλάδου της καπνοβιομηχανίας στην Ελλάδα. Η εργασία αποτελείται από πέντε κεφάλαια. Στο πρώτο κεφάλαιο θα ασχοληθούμε αρχικά, τόσο με την ιστορία του καπνού όσο και με την επεξεργασία και τη βιομηχανοποίησή του. Επιπλέον, παρατίθενται οι επιπτώσεις του καπνού στην υγεία και τις καπνοβιομηχανίες που υπάρχουν σήμερα στην Ελλάδα. Στο δεύτερο κεφάλαιο θα μας απασχολήσει η εταιρεία Καρέλιας Α.Ε. . Συγκεκριμένα θα αναφερθούμε στην πορεία της επιχείρησης απ' την ίδρυσή της έως σήμερα. Στο τρίτο κεφάλαιο δίνονται οι ερμηνείες των βασικών εννοιών, των αριθμοδεικτών της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Στο τέταρτο κεφάλαιο δίνεται βάρος στην οικονομική ανάλυση των πέντε τελευταίων ετών της εταιρείας, καθώς και σε συμπεράσματα που προκύπτουν απ' τη σύγκριση αυτών των οικονομικών ετών.

Abstract

The present dissertation has as its object the study of tobacco industry in Greece. The dissertation consists of five chapters. In the first chapter we will occupy initially with the history of tobacco and its processing and manufacturing. In addition, the effects of tobacco on health and tobacco industries that exist today in Greece have been listed. In the second chapter we will occupy with Karelias A.E. Company. More specifically we will discuss about the course of the company from its foundation until today. In the third chapter the interpretations of basic concepts, indicators analysis of financial statements are given. In the fourth chapter, weight is given in the economic analysis of the last five years of the company, as well as conclusions arising from the comparison of these financial years.

Πίνακας περιεχομένων

Πρόλογος	3
Περίληψη	4
1. ΚΑΠΝΟΣ ΚΑΙ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	7
1.1. Ιστορία Καπνού.....	7
1.2. Επεξεργασία και Βιομηχανοποίηση	8
1.3. Επιπτώσεις Καπνού στην Υγεία	10
1.4. Καπνοβιομηχανίες στην Ελλάδα.....	11
2. ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.....	14
2.1. Ιστορική Αναδρομή	14
2.2. Η Εταιρεία Σήμερα	15
2.3. Τομείς και Αρχές της Εταιρείας	18
2.4. Δραστηριότητες Εταιρείας.....	20
3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ.....	26
3.1. Βασικές Έννοιες	26
3.2. Δείκτες Ανάλυση Ρευστότητας.....	26
3.3. Δείκτες Κυκλοφοριακών Ταχυτήτων	28
3.4. Δείκτες Αποδοτικότητας Κεφαλαίων	31
3.5. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες.....	33
3.6. Δείκτες Γενικής Αποδοτικότητας.....	35
4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ ΚΑΡΕΛΙΑ ΑΕ.....	36
4.1. Οικονομικό Έτος 2011	36
4.1.1. Ανάλυση ρευστότητας	36
4.1.2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα	37
4.1.3. Αποδοτικότητα κεφαλαίων	39
4.1.4. Χρηματοοικονομικοί δείκτες	40
4.1.5. Δείκτες γενικής αποδοτικότητας.....	41
4.1.6. Συμπεράσματα.....	41
4.2. Οικονομικό Έτος 2012	41
4.2.1. Ανάλυση ρευστότητας.....	41
4.2.2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα.....	42
4.2.3. Αποδοτικότητα κεφαλαίων	44
4.2.4. Χρηματοοικονομικοί δείκτες.....	45
4.2.5. Δείκτες γενικής αποδοτικότητας.....	46

4.2.6. Συμπεράσματα.....	46
4.3. Οικονομικό Έτος 2013	47
4.3.1. Ανάλυση ρευστότητας.....	47
4.3.2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα.....	48
4.3.3. Αποδοτικότητα κεφαλαίων	50
4.3.4. Χρηματοοικονομικοί δείκτες.....	51
4.3.5. Δείκτες αποδοτικότητας.....	51
4.3.6. Συμπεράσματα.....	52
4.4. Οικονομικό Έτος 2014	53
4.4.1. Ανάλυση ρευστότητας.....	53
4.4.2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα.....	53
4.4.3. Αποδοτικότητα κεφαλαίων	55
4.4.4. Χρηματοοικονομικοί δείκτες.....	56
4.4.5. Δείκτες αποδοτικότητας.....	57
4.4.6. Συμπεράσματα.....	57
4.5. Οικονομικό Έτος 2015	58
4.5.1. Ανάλυση ρευστότητας.....	58
4.5.2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα.....	59
4.5.3. Αποδοτικότητα κεφαλαίων	61
4.5.4. Χρηματοοικονομικοί δείκτες.....	62
4.5.5. Δείκτες αποδοτικότητας.....	62
4.5.6. Συμπεράσματα.....	63
4.6. Σύγκριση Οικονομικών Ετών 2011-2012-2013-2014-2015.....	64
Συμπεράσματα.....	77
ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ.....	78
Βιβλιογραφία	83

1. ΚΑΠΝΟΣ ΚΑΙ ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ

1.1. Ιστορία Καπνού

Η καταγωγή του καπνού προέρχεται από την Αμερική και πιο συγκεκριμένα από περιοχές που βρίσκονται νότια του Μεξικού. Ύστερα από αρχαιολογικές έρευνες υποστηρίζεται ότι στο τέλος του 1^{ου} αιώνα, οι Ινδιάνοι χρησιμοποιούσαν τον καπνό αρχικά κατά τις θρησκευτικές ή μαγικές τελετές τους, καπνίζοντας τον μέσα σε χοντρές πίπες, σκαλισμένες σε κόκκινη πέτρα ή τυλίγοντας τα καπνόφυλλα μέσα σε φύλλα του αραβόσιτου. Μετά την ανακάλυψη της Αμερικής, ο Κολόμβος γνωστοποίησε την ύπαρξη του καπνού στις χώρες της Ευρώπης, όπου αρχικά καλλιεργήθηκε για βοτανικούς και φαρμακευτικούς σκοπούς. Η φήμη περί θεραπευτικών ιδιοτήτων του καπνού, παρακίνησε τους Ευρωπαίους να επιχειρήσουν την καλλιέργειά του, σε μεγάλη κλίμακα, αρχικά στην ίδια την Αμερική και έπειτα στην Ευρώπη. Η εισαγωγή των πρώτων σπόρων του καπνού στην Ευρώπη έγινε το 1556 όταν έφτασε στη Γαλλία.¹ Η χρήση του καπνού στην Ευρώπη ξεκινάει σαν ένα δώρο προς μια βασίλισσα, από το Γάλλο διπλωμάτη Ζαν Νικό (Jean Nicot) προς την Αικατερίνη των Μεδίκων, δώρο ασυνήθιστο, ένα χόρτο, για να κατευνάσει τους πονοκεφάλους της. Ένα χόρτο με διαφορετικές ιδιότητες και τολμηρές επεμβάσεις στη ανθρώπινη ζωή. Αυτό το φυτό είχε την τύχη και την τιμή να γίνεται Βασιλικό δώρο κι αυτή τη φορά από τους Ισπανούς προς τον Κάρολο. Κανείς δεν θα μπορούσε να φανταστεί ότι τα φύλλα του καπνού των Ιθαγενών και η συνήθειά τους να τα καπνίζουν θα έμπαιναν σε βασιλικά παλάτια, στα πλουσιότερα σαλόνια και στην αριστοκρατία της Ευρώπης. Εκλεκτές ποικιλίες πούρων και τσιγάρων είχαν τιμητική θέση μέσα σε χρυσές, αργυρές και βελούδινες θήκες σαν πολύτιμα δώρα προς μεγάλες προσωπικότητες. Ακόμα κανείς δεν θα μπορούσε να φανταστεί, ότι το ταπεινό αυτό φυτό των Ιθαγενών θα έπαιρνε τέτοιες διαστάσεις, επεκτάσεις και

¹ Δέσποινα Παπακώστα – Τασοπούλου, (2002), Βιομηχανικά Φυτά, Εκδόσεις Σύγχρονη Παιδεία, Θεσσαλονίκη

προεκτάσεις στη ζωή των ανθρώπων τόσους αιώνες μετά και ούτε σήμερα ακόμη συνειδητοποιούμε ότι έχει καταδυναστεύσει τον κόσμο και έχει γίνει η μάστιγα του αιώνα μας. Ο καπνός είναι ένα ποώδες φυτό με όρθιο βλαστό, θαμνώδες, με φύλλα πολύ πλατιά κ λεπτά. Τα άνθη του ποικίλλουν σε λευκά, ρόδινα, κόκκινα και βιολετί. Αρχικά πίστευαν ότι η χρήση του ήταν θεραπευτική, όμως με το χρόνο η θεραπευτική του αξία αμφισβητήθηκε. Παρόλα αυτά με την πάροδο του χρόνου η χρήση του έγινε κατάχρηση. Από τα καπνόφυτα χρησιμοποιούνται τα φύλλα, με τα οποία παρασκευάζονται μετά από την κατάλληλη επεξεργασία, διάφορα προϊόντα όπως πούρα, καπνός πίπας, τσιγάρα και ναργιλέ. Τα φύλλα του καπνού περιέχουν νικοτίνη, στην οποία οφείλεται η ενέργειά του στο νευρικό σύστημα και στην καρδιά, καθώς φαίνεται να είναι ο κυριότερος υπεύθυνος επιβλαβών επιδράσεων στον ανθρώπινο οργανισμό. Το ποσοστό νικοτίνης στα φύλλα ποικίλλει από 0,6 % μέχρι 9 %.²



Καπνόφυτα κατά το στάδιο αποξήρανσης,

Πηγή:

<http://www.real.gr/DefaultArthro.aspx?page=arthro&id=294074&catID>

≡3

1.2. Επεξεργασία και Βιομηχανοποίηση

Μετά τη συλλογή των φύλλων του καπνού ακολουθεί μια διαδικασία με τις διαδοχικές επεξεργασίες του. Αυτές περιλαμβάνουν αρχικά την αποξήρανση,

² Εγκυκλοπαίδεια ΔΟΜΗ, Τόμος Έβδομος, Σελ. 411 – 413, Εκδόσεις Δομή Αθήναι

τη μετατροπή δηλαδή των φύλλων σε ακατέργαστο καπνό, η οποία διενεργείται είτε με την έκθεση του, μιας ή δύο ημερών, στη σκιά, ύστερα στον ήλιο και μετά πάλι στη σκιά, είτε με τεχνητά μέσα, κρέμασμα των φύλλων σε κατάλληλους χώρους με θέρμανση, που συνιστάται στη διαλογή των φύλλων κατά ποιότητες και στη δεματοποίηση.³ Ακολουθεί η εμπορική επεξεργασία και ζύμωση που αφορά το διαχωρισμό των φύλλων σε πέντε κατηγορίες, που γίνεται μέσα σε αποθήκες. Ύστερα ένα σημαντικό στάδιο είναι η παλαίωση ή ωρίμανση που πραγματοποιείται σε ειδικές συνθήκες περιβάλλοντος και θερμοκρασίας. Μετά τις επεξεργασίες αυτές, ο καπνός είναι έτοιμος για βιομηχανοποίηση και παραγωγή διάφορων προϊόντων που προορίζονται για κατανάλωση. Κάθε ποιότητα καπνού αντιστοιχεί σε ένα συγκεκριμένο προϊόν. Το μεγαλύτερο τμήμα της παγκόσμιας παραγωγής χρησιμοποιείται για τσιγάρα και ένα άλλο εξίσου σημαντικό τμήμα προορίζεται για τα πούρα. Η κατανάλωση του καπνού για πίπα και ταμπάκο είναι εμφανώς μικρότερη. Η κατεργασία του σχεδόν παντού γίνεται μέσω εξειδικευμένου τεχνικού εξοπλισμού, εκτός από μερικές ποιότητες πούρων που απαιτούν τη χρήση ειδικευμένου προσωπικού. Σε αρκετές χώρες ανά τον κόσμο ο καπνός αποτελεί αντικείμενο κρατικών μέτρων, δηλαδή φόρων, δασμών και έλεγχου της καλλιέργειας λόγω της μεγάλης κατανάλωσης.⁴



Χειρονακτική επεξεργασία καπνού, Πηγή: <http://world-look.blogspot.gr/2014/01/6.html>

³ Στέλλα Γαλανοπούλου – Σενδούκα, (2002), Βιομηχανικά Φυτά, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα

⁴ Εγκυκλοπαίδεια ΔΟΜΗ, Τόμος Έβδομος, Σελ. 413 – 414, Εκδόσεις Δομή Αθήνα

1.3. Επιπτώσεις Καπνού στην Υγεία

Από το 1845 (πριν 150 περίπου χρόνια) ο Sir Spott παρατήρησε ότι οι καπνοκαθαριστές του Λονδίνου προσβάλλονται συχνότερα από καρκίνο του όσχεου. Έκτοτε χιλιάδες χημικές ενώσεις έχουν ενοχοποιηθεί για την ανάπτυξη του καρκίνου στον άνθρωπο, με κυριότερη τον καπνό.

Το κάπνισμα ενεργητικό ή παθητικό ενοχοποιείται για τον καρκίνο του πνεύμονα, του λάρυγγα, του οισοφάγου, της ουροδόχου κύστεως στον άνδρα. Ο κίνδυνος ανάπτυξης καρκίνου του πνεύμονα ανάλογα με την κατανάλωση τσιγάρων 40 φορές μεγαλύτερος στους καπνιστές που καπνίζουν 20 τσιγάρα ημερησίως. Οι καρκινογόνες ουσίες που προκύπτουν από την καύση του τσιγάρου είναι διάφοροι αρωματικοί υδρογονάνθρακες, το αρσενικό, η πίσσα, η αιθάλη, η φορμαλδεΐδη.

Είναι θλιβερό το γεγονός ότι έως το 2025 θα έχουν πεθάνει 100.000.000 άνθρωποι με αιτία το κάπνισμα, και ένα μεγάλο μέρος αυτών, θα είναι νέοι άνθρωποι. Υπολογίζεται ότι οι καπνιστές σε όλο το κόσμο είναι 1.100.000.000 άνθρωποι και από αυτούς πεθαίνουν 3.500.000 το χρόνο (10.000 την ημέρα) εξαιτίας του καπνίσματος. Στην Ελλάδα 3 στα 10 ελληνόπουλα δοκίμασαν το τσιγάρο για πρώτη φορά σε ηλικία 13 ετών.⁵

Το κάπνισμα έχει 50 τρόπους να σου καταστρέψει τη ζωή μέσω μιας ασθένειας και περισσότερους από 20 τρόπους για να σε οδηγήσει στο θάνατο.

⁵<http://www.bestrong.org.gr/el/cancer/basicdetails/whatcausescancer/chemicalfactors/tobaccosmoking>

Κάποιες επιπτώσεις που επιφέρει το κάπνισμα και στα δύο φύλα είναι:

<u>ΑΝΔΡΑΣ</u>	<u>ΓΥΝΑΙΚΑ</u>	<u>ΚΟΙΝΕΣ ΕΠΙΠΤΩΣΕΙΣ</u>
Ανικανότητα	Πρόωρη εμμηνόπαυση	Άσθμα
Μείωση ποσότητας σπέρματος	Μείωση γονιμότητας κατά 25%	Χρόνια ρινίτιδα
Μείωση γονιμότητας κατά 50%	Επιρροή στην εγκυμοσύνη, στην υγεία της εγκύου και του εμβρύου	Οπτική νευρίτιδα
Μείωση κινητικότητας σπέρματος	Αύξηση κινδύνου καρδιαγγειακών παθήσεων σε συνδυασμό με τη λήψη αντισυλληπτικών χαπιών	Καρκίνος των πνευμόνων
Καρκίνος του όσχεου και του προστάτη	Καρκίνος της μήτρας	Καρδιακές παθήσεις
		Επιπτώσεις στην εμφάνιση
		Επιπτώσεις στο βάρος

Πίνακας 1. Επιπτώσεις καπνίσματος, Πηγή:

http://lyklimena.blogspot.gr/2014/11/blog-post_59.html

1.4. Καπνοβιομηχανίες στην Ελλάδα

Η καπνοβιομηχανία παίζει καθοριστικό πόλο στην παγκόσμια οικονομία, αφού μέσω αυτής πραγματοποιούνται συναλλαγματικές δραστηριότητες. Επιπλέον, χάρη στη φορολόγηση των προϊόντων καπνού αυξάνονται τα εθνικά έσοδα.

Ο καπνός στην Ελλάδα ήρθε στα τέλη του 16^{ου} αιώνα από δύο Γάλλους εμπόρους. Η συστηματική καλλιέργεια του καπνού ξεκίνησε τον 19^ο αιώνα στην Ανατολική Μακεδονία και εξαπλώθηκε σταδιακά σε ολόκληρη την χώρα, με αποτέλεσμα την ραγδαία εμφάνιση των πρώτων καπνοβιομηχανιών. Όσον αφορά τη διεθνή αγορά καπνών η Ελλάδα κατέχει την 7^η θέση στην παραγωγή του καπνού και την 6^η θέση στην εξαγωγή του με ποσοστό 80%. Για να αποφύγουν την πίεση των ξένων εταιριών οι Ελληνικές καπνοβιομηχανίες στρέφουν την προσοχή τους στις εξαγωγές και τις επενδύσεις σε χώρες του εξωτερικού και ειδικότερα στα Βαλκάνια.

Παρακάτω παρατίθεται το σύνολο των καπνοβιομηχανιών που τα προϊόντα τους διατίθενται σήμερα στην Ελλάδα:

<u>Όνομα</u>	<u>Περιοχή</u>	<u>Έτος ίδρυσης</u>
Καρέλιας	Καλαμάτα	1888
ΣΕΚΑΠ(Συνεταιριστική Καπνοβιομηχανία Ελλάδος)	Ξάνθη	1890
Imperial Tobacco Hellas	Αθήνα	1966
JT International Hellas	Αθήνα	1999
British American Tobacco Hellas S.A.	Αθήνα	1999
Phillip Morris International (Παπαστράτος)	Ασπρόπυργος	2003

Πίνακας 2. Καπνοβιομηχανίες στην Ελλάδα

- Καρέλιας Α.Ε.⁶ : Ιδρύθηκε το 1888 στην Καλαμάτα από μια μικρή οικογενειακή επιχείρηση. Τώρα πια έχει μεταλλαχθεί στη μεγαλύτερη

⁶ <http://www.karelia.gr>

βιομηχανία καπνού που προωθεί μια μεγάλη σειρά από σήματα υψηλής ποιότητας.

- ΣΕΚΑΠ (Συνεταιριστική Καπνοβιομηχανία Ελλάδος)⁷: Είναι ένας αμιγώς συνεταιριστικός οργανισμός που ιδρύθηκε στην Ξάνθη το 1890. Σήμερα σκοπός του είναι η εμπορία και η μεταπώληση καπνών στην αγορά.
- Imperial Tobacco Hellas⁸: Είναι θυγατρική της Imperial Tobacco Group, μια από τις τέσσερις κορυφαίες καπνοβιομηχανίες στον κόσμο. Η εταιρεία είναι γνωστή για μάρκες τσιγάρων όπως Davidoff, West, Slim Line και για καπνούς όπως Drum και Golden Virginia.
- JT International Hellas⁹: Ιδρύθηκε το 1999 και εμπορεύεται γνωστές μάρκες τσιγάρων όπως Camel, Silk Cut και Old Holborn. Η εταιρία σήμερα έχει 85 υπαλλήλους.
- British American Tobacco Hellas S.A.¹⁰: Στη χώρα μας η British American Tobacco Hellas S.A. δημιουργήθηκε στις 20 Νοεμβρίου 1999 από τη συγχώνευση των εταιρειών British American Tobacco Hellas ΕΠΕ και Rothmans Εταιρία Διανομών ΑΕΕ. Είναι γνωστή για μάρκες τσιγάρων όπως Dunhill, Lucky Strike, Prince, Vogue και για προϊόντα καπνού όπως Lucky Strike και Craven.
- Phillip Morris International(Παπαστράτος)¹¹: Το 2003 η εταιρία Παπαστράτος εξαγοράστηκε από την Phillip Morris International μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες προϊόντων καπνού στη χώρα μας. Η εταιρεία είναι γνωστή για μάρκες τσιγάρων όπως το Marlboro, το Assos και Zante.

⁷ <http://www.sekap.gr>

⁸ <http://www.imperial-tobacco.gr>

⁹ <http://www.jti.com>

¹⁰ <http://www.bat.com>

¹¹ <http://www.pmi.com/grc/pages/homepage.aspx>

2. ΚΑΡΕΛΙΑΣ Α.Ε.

2.1. Ιστορική Αναδρομή

Το 1888 άρχισαν να παρασκευάζονται προϊόντα καπνού από μία μικρή οικογενειακή επιχείρηση στην Καλαμάτα και να πωλούνται στην τοπική αγορά σε χάρτινα σακουλάκια. Την ενέργεια αυτή πραγματοποίησαν τα αδέρφια Γιώργος και Ευστάθιος Καρέλιας.

Η πρώτη τεχνολογική ενίσχυση της εταιρείας έγινε το 1916 με την αγορά της πρώτης σιγαροποιητικής μηχανής.

Το 1929, η επιχείρηση διακρίνεται μεταξύ άλλων ελληνικών βιομηχανιών και φαίνεται να ακμάζει, αφού πλέον το 1950 είναι ευρέως διαδεδομένη στην ελληνική οικονομία.



Το ιστορικό σήμα ΚΑΡΕΛΙΑ ΦΙΛΤΡΟ κυκλοφόρησε το 1957, γνωρίζοντας πανελλήνια επιτυχία.

Το 1976, η εταιρεία κάνει την εμφάνισή της στο Χρηματιστήριο Αθηνών με την επωνυμία Αδελφοί ΚΑΡΕΛΙΑ.

Με την πάροδο του χρόνου δημιουργήθηκαν νέα σήματα τα οποία ήταν πρώτα σε πανελλήνια κλίμακα σε πωλήσεις τσιγάρων, όπως τα KARELIA LIGHTS(1980), ROYAL(1991), ULTRA(1993) και KARELIA SLIMS(1995).

Απ' τις αρχές της δεκαετίας του '90, η ΚΑΡΕΛΙΑ από ελληνική εταιρεία μετεξελίχθηκε σε διεθνή όμιλο που επωφελείται από ένα ισχυρό δίκτυο

διανομής για την προώθηση και την ανάπτυξη των σημάτων του σε κάθε γωνιά του κόσμου.

Το 1991 η εταιρεία μετονομάστηκε σε Καπνοβιομηχανία ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

Το 1994 ιδρύει γραφείο στη Βουλγαρία και τον επόμενο χρόνο αποκτά την Meridian Α.Ε. η οποία δραστηριοποιείται στην τροφοδοσία πλοίων με προϊόντα Duty Free.

Το 2003, η εταιρεία ιδρύει τη θυγατρική της στο Ηνωμένο Βασίλειο, για τη διανομή των προϊόντων της στη χώρα, Karelia Tobacco Company UK.

Το 2007, το γραφείο στη Βουλγαρία αναβαθμίζεται σε εισαγωγική εμπορική εταιρεία, την Karelia Bulgaria EOOD. Το 2008, η ΚΑΡΕΛΙΑ ιδρύει μία ακόμη θυγατρική στην Τουρκία, την Karelia Tutun ve Ticaret Α.Σ.¹²

2.2. Η Εταιρεία Σήμερα

Σήμερα η Καπνοβιομηχανία Καρέλια Α.Ε. αποτελεί τον πρώτο εξαγωγέα τσιγάρων της Ελλάδας και γνωρίζει πλέον μεγάλη άνθιση σε παγκόσμιο επίπεδο. Μετρώντας στο ενεργητικό της σχεδόν 130 χρόνια εμπειρίας, κατατάσσεται στις πιο προοδευτικές και εξελισσόμενες καπνοβιομηχανίες της Ευρώπης. Έχοντας ως βασικές αρχές την ποιότητα, την καινοτομία και την παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών έχει καταφέρει να γίνει γνωστή σε πάνω από 65 χώρες στον κόσμο. Το 2014, ο τζίρος πωλήσεων άγγιξε τα 729 εκατομμύρια Ευρώ με πωλήσεις που ξεπέρασαν τα 15 δισεκατομμύρια τσιγάρα. Το δημιουργικό και αφοσιωμένο προσωπικό σε συνδυασμό με το σύγχρονο εξοπλισμό που διαθέτει η εταιρεία, έχει καταφέρει να παράγει 16.000 τσιγάρα το λεπτό. Άλλωστε δεν είναι τυχαίο πως 1 στα 300 τσιγάρα που καπνίζονται σήμερα, προέρχονται από την ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. .

Έχοντας μηδενικό τραπεζικό δανεισμό και στο ταμείο της πάνω από 240 εκατομμύρια ευρώ έχει καταλάβει την τρίτη θέση στην ελληνική αγορά

¹² <http://www.karelia.gr/showArticle.php?article=kMCyI8kTte>

πετυχαίνοντας μερίδιο αγοράς 15%, ενώ αξίζει να σημειωθεί πως οι πωλήσεις στο εξωτερικό παρουσίασαν θεαματική αύξηση 144%.

Η Καπνοβιομηχανία Καρέλια Α.Ε. αποτελεί τη Μητρική Εταιρεία, η οποία περιλαμβάνει τις εξής θυγατρικές: Meridian Α.Ε., Καρέλια Επενδυτική Α.Ε., Karelia Tobacco Company LTD, Karelia Bulgaria EOOD, G.K. Distributors EOOD, Karelia Tutun Ve Ticaret A.S. και Karelia Belgium LTD. Η Εταιρεία και οι θυγατρικές της εταιρείες δραστηριοποιούνται κυρίως στη χονδρική πώληση καπνοβιομηχανικών προϊόντων, δηλαδή σιγαρέτων, πούρων και κομμένου καπνού, καθώς και λοιπών αφορολόγητων ειδών καπνού.¹³

Τα εμπορικά σήματα¹⁴ που παράγει και εισάγει η Καπνοβιομηχανία Καρέλια χωρίζονται σε τσιγάρα και πούρα και είναι τα εξής:

<u>Τσιγάρα</u>	<u>Πούρα</u>
❖ George Karelias and Sons	❖ Swisher Sweets
❖ Karelia Slims	Backwoods
❖ Omé	❖ Don Diego
❖ Karelia Blue	❖ Santa Damiana
❖ American Legend	❖ Flor de Copan
❖ Leader	❖ Don Camilo
❖ Rex 23's	❖ Vegafina
❖ Καρέλια	❖ J. Cortes
❖ Origin 10's	
❖ Extra 20's	
❖ Karelia Lights	

Πίνακας 3. Εμπορικά σήματα της Καρέλια Α.Ε.

¹³ <http://www.karelia.gr%2FshowArticle.php%3Farticle%3DFcvHxoaoWo&h=pAQHcLgne>

¹⁴ <http://www.karelia.gr%2FshowArticle.php%3Fcategory%3DfG8yu2aJxF&h=pAQHcLgne>

Το δημοφιλές σήμα George Karelias and Sons αύξησε σημαντικά το μερίδιο αγοράς του το 2014. Σ' αυτό συνέβαλαν και τα μαλακά πακέτα George Karelias and Sons. Συγκεκριμένα το μερίδιο αγοράς αυτού του προϊόντος ανήλθε στο 1,65 % σε σχέση με το 1,26 % που κατείχε το 2013.

Η προώθηση της οικογένειας George Karelias and Sons RYO σε συσκευασίες των 15 γραμμαρίων σημείωσε αύξηση πωλήσεων, παρά το γεγονός ότι η συνολική αγορά των καπνών παρουσίασε πτώση κατά 1,37 % σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά. Έτσι το μερίδιο αγοράς των καπνών ανήλθε σε 16,25 % έναντι 14,69 % το 2013. Το 2013 η Καρέλια Α.Ε. κυκλοφόρησε την οικογένεια Rex 23's σε πακέτο με 23 τσιγάρα. Το μερίδιο αγοράς των Rex 23's, παρουσίασε μικρή υποχώρηση σε σχέση με το 2013. Οι πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 57,7% σε σχέση με το 2013 και στη σειρά superslims τσιγάρων Omé. Η οικογένεια Karelia Slims, παρά τον ανταγωνισμό που υπάρχει στην αγορά από πιο οικονομικά σήματα slims, κατάφερε να αυξήσει το μερίδιο αγοράς σε σχέση με το 2013. Τα Karelia Blue αύξησαν σημαντικά το μερίδιο αγοράς τους το 2014, σε 3,64 % από 3,37 %. Συγκεκριμένα τα Karelia Blue 100's διατήρησαν την πρώτη θέση, μεταξύ όλων των 100's σημάτων της αγοράς. Το μερίδιο αγοράς της οικογένειας οικονομικών τσιγάρων Leader υφίσταται μείωση, έχοντας να αντιμετωπίσει τόσο τον ισχυρό ανταγωνισμό στην κατηγορία της, όσο και την ανεξέλεγκτη διακίνηση λαθραίων τσιγάρων. Η οικογένεια American Legend παρόλο που το 2013 σημείωσε αύξηση του όγκου των πωλήσεων κατά 41,9%, το 2014 δεν κατόρθωσε να επαναλάβει τα ίδια αποτελέσματα. Η διαχρονική ποιότητα της Καρέλια Φίλτρου Κασετίνας συνεχίζει να εξαπλώνεται ακόμη και σήμερα εμφανίζοντας αυξημένο μερίδιο αγοράς που άγγιξε το 1,35% το 2014.

2.3. Τομείς και Αρχές της Εταιρείας

Η Καπνοβιομηχανία Καρέλια δεσμεύεται για την τήρηση των υψηλότερων ηθικών και επιχειρηματικών αρχών. Σε κάθε τομέα της επιχείρησης, κυρίως στους εργαζόμενους και τους πελάτες, καθώς επίσης και στο περιβάλλον δραστηριοποίησής της, πράττονται οι παρακάτω αρχές.¹⁵

Ανθρώπινο δυναμικό

Ως ένας απ' τους μεγαλύτερους εργοδότες στην Ελλάδα, η Καρέλια Α.Ε. αναγνωρίζει τη συμβολή του προσωπικού της στην επιτυχία της. Σύμφωνα με την πολιτική της εταιρείας, δίνονται ίσες ευκαιρίες σε όλους τους εργαζόμενους, ανεξάρτητα με το φύλο, τις αντιλήψεις και την καταγωγή τους. Παρέχεται σ' αυτούς όχι μόνο ένα ασφαλές και ευχάριστο εργασιακό περιβάλλον, αλλά και σεμινάρια για τη συνεχή κατάρτιση τους, ώστε να μπορούν να ανταπεξέλθουν στις προκλήσεις του μέλλοντος. Αξίζει να σημειωθεί, ότι στο τέλος της χρήσης του 2014, η καπνοβιομηχανία Καρέλιας αποφάσισε να μοιράσει μεγάλο μέρος των κερδών της εταιρείας στους εργαζόμενούς της, περίπου 2,85 εκατομμύρια ευρώ.



Διάγραμμα 1. Ανθρώπινο Δυναμικό

¹⁵ <http://www.karelia.gr/showArticle.php?article=acHUDFTQew>

Πελάτες

Καθοριστικό ρόλο για την επιτυχία της εταιρείας κατέχουν οι πελάτες της. Πρωταρχικός σκοπός της, είναι να προστατεύσει τους ανήλικους από τη χρήση προϊόντων καπνού. Επιθυμία της είναι οι πελάτες της να είναι ενήλικοι που έχουν ήδη επιλέξει να καπνίζουν. Οπότε με μεγάλη ευθύνη αντιμετωπίζει και το θέμα της διαφήμισης και της προώθησης των τσιγάρων, σεβόμενη τους νόμους, τους κανονισμούς και τη δεοντολογία της κάθε χώρας που προωθεί τα προϊόντα της.

Περιβάλλον

Ιδιαίτερα ευαίσθητη φαίνεται να είναι όσον αφορά την προστασία του περιβάλλοντος, κάνοντας επενδύσεις σε διαδικασίες παραγωγής και διανομής, με σκοπό τη μείωση κατανάλωσης ενέργειας και δημιουργίας αποβλήτων.



Εργοστάσιο Καρέλια, Καλαμάτα

2.4. Δραστηριότητες Εταιρείας

Οι Εταιρείες του Ομίλου¹⁶ που περιλαμβάνονται στις Ενοποιημένες Οικονομικές Καταστάσεις της μητρικής εταιρείας, με την μέθοδο πλήρους ενοποίησης, ανά χώρα δραστηριότητας είναι οι εξής:

MERIDIAN ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΕΙΣΑΓΩΓΩΝ-ΕΞΑΓΩΓΩΝ ΑΦΟΡΟΛΟΓΗΤΩΝ ΕΙΔΩΝ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚΟΥ ΕΜΠΟΡΙΟΥ, με καταστατική έδρα στην Ελλάδα, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 99,54%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.

ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑ, με καταστατική έδρα στην Ελλάδα, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 85%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου. KARELIA BULGARIA EOOD, με καταστατική έδρα στην Βουλγαρία, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.

KARELIA TOBACCO COMPANY (UK) LTD, με καταστατική έδρα στην Αγγλία, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 100%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.

KARELIA TUTUN VE TICARET A.S., με καταστατική έδρα στην Τουρκία, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 97%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.

G.K DISTRIBUTORS EOOD, με καταστατική έδρα στην Βουλγαρία, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει έμμεσα με ποσοστό 100%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου (θυγατρική της KARELIA BULGARIA EOOD).

KARELIA BELGIUM LTD, με καταστατική έδρα στο Βέλγιο, στην οποία η Εταιρεία συμμετέχει με ποσοστό 85%, επί του μετοχικού της κεφαλαίου.

¹⁶ <http://www.karelia.gr/showArticle.php?article=DE63NGngyf>

Δομή του Ομίλου				
Εταιρεία	Έδρα	Χώρα	Ποσοστό Άμεσης ή Έμμεσης Συμμετοχής	Μέθοδος Ενσωμάτω σης
ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.	ΚΑΛΑΜΑΤΑ	Ελλάδα	Μητρική	Ολική
MERIDIAN Α.Ε.	ΑΘΗΝΑ	Ελλάδα	99,54%	Ολική
ΚΑΡΕΛΙΑ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΗ Α.Ε.	ΚΑΛΑΜΑΤΑ	Ελλάδα	85%	Ολική
KARELIA TOBACCO COMPANY (UK) LTD	ΛΟΝΔΙΝΟ	Αγγλία	100%	Ολική
KARELIA BULGARIA EOOD	ΣΟΦΙΑ	Βουλγαρία	100%	Ολική
G.K. DISTRIBUTORS EOOD	ΣΟΦΙΑ	Βουλγαρία	100%	Ολική
KARELIA TUTUN VE TICARET A.S.	ΚΩΝ/ΛΗ	Τουρκία	97%	Ολική
KARELIA BELGIUM LTD	ΒΡΥΞΕΛΛΕΣ	Βέλγιο	85%	Ολική

Πίνακας 4. Όμιλος της Καρέλια Α.Ε.

Τα ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου, μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας , ανέρχονται την 31.12.2012 σε 265,0 εκατομμύρια Ευρώ, έναντι των 238,3 εκατομμυρίων Ευρώ την 31.12.2011.

Παρακάτω παρατίθενται τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα του Ομίλου της χρήσης 01.01.2012 – 31.12.2012, σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση:

	2012	2011	Μεταβολή 2012/2011
Κύκλος Εργασιών	179.351	155.738	15,16%
Κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, συναλλαγματικών διαφορών, φόρων και αποσβέσεων	59.388	45.650	30,09%
Κέρδη προ φόρων	59.416	47.509	25,05%
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	47.780	37.685	26,78%

Πίνακας 5. Στοιχεία Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Ομίλου 2011/2012

Η αύξηση του κύκλου εργασιών, των προ φόρων κερδών και των κερδών μετά από φόρους στην τρέχουσα χρήση έναντι της προηγούμενης, είναι αποτέλεσμα των αμυντικών μέτρων της διοίκησης της Εταιρείας που λήφθηκαν για την θωράκιση των Εταιρειών του Ομίλου, ενάντια στις αρνητικές συνέπειες της οικονομικής κρίσης. Παρά την έλλειψη ρευστότητας, υπήρξε αύξηση του καθαρού κύκλου εργασιών του Ομίλου κατά 15,16%. Τα κέρδη προ φόρων κερδών αυξήθηκαν κατά 25,05% σε σχέση με την προηγούμενη χρήση και αυτό οφείλεται στην Διοίκηση του Ομίλου, η οποία διαχειρίστηκε τις συνολικές της δαπάνες με τον καλύτερο δυνατό τρόπο.

Τα ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου, μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας, ανέρχονται την 31.12.2013 σε 281,4 εκατομμύρια Ευρώ, έναντι των 265,0 εκατομμυρίων Ευρώ την 31.12.2012. Παρακάτω παρατίθενται τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα του Ομίλου της χρήσης 01.01.2013 – 31.12.2013, σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση:

	2013	2012	Μεταβολή 2013/2012
Κύκλος Εργασιών	197.415	179.351	10,07%
Κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, συναλλαγματικών διαφορών, φόρων και αποσβέσεων	67.392	59.388	13,48%
Κέρδη προ φόρων	60.980	59.416	2,63%
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	39.940	47.780	-16,41%

Πίνακας 6. Στοιχεία Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Ομίλου 2012/2013

Η αύξηση του κύκλου εργασιών και των προ φόρων κερδών στην τρέχουσα χρήση έναντι της προηγούμενης, είναι τα θετικά αποτελέσματα, παρά τις δυσμενείς οικονομικές εξελίξεις που διαδραματίζονται στην εγχώρια και διεθνή αγορά, από τα τέλη της προηγούμενης τετραετίας μέχρι και σήμερα. Η αύξηση της ζήτησης των προϊόντων στο εξωτερικό σε σύγκριση με τη χρήση του 2012, είχε σαν αποτέλεσμα την αύξηση του καθαρού κύκλου εργασιών κατά 10,07%. Η σχετική ευνοϊκή ισοτιμία για το μεγαλύτερο διάστημα του 2013, του Δολαρίου ΗΠΑ σε σχέση με το Ευρώ, σε συνδυασμό με τις αυξημένες τιμές πώλησης ήταν κυρίως οι παράγοντες που οδήγησαν στην αύξηση των περιθωρίων μικτού κέρδους των εταιρειών του Ομίλου. Αποτέλεσμα των ανωτέρω είναι η αύξηση των καθαρών, προ φόρων, κερδών του Ομίλου κατά 2,63%.

Τα ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου, μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας, ανέρχονται την 31.12.2014 σε 321,3 εκατομμύρια Ευρώ, έναντι των 281,4 εκατομμυρίων Ευρώ την 31.12.2013.

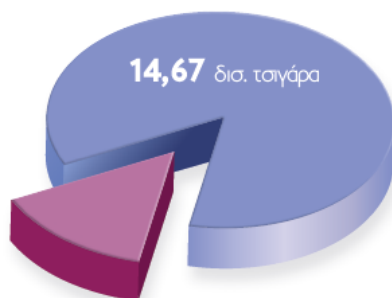
Παρακάτω παρατίθενται τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα του Ομίλου της χρήσης 01.01.2014 – 31.12.2014, σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση:

	2014	2013	Μεταβολή 2014/2013
Κύκλος Εργασιών	196.834	197.415	-0,29%
Κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, συναλλαγματικών διαφορών, φόρων και αποσβέσεων	73.968	67.392	9,76%
Κέρδη προ φόρων	87.040	60.980	42,74%
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	63.912	39.940	60,02%

Πίνακας 7. Στοιχεία Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Ομίλου 2013/2014

Ο κύκλος εργασιών της Καρέλια Α.Ε. παρουσίασε καθοδική τάση και μειώθηκε κατά 0,29% το 2014. Το γεγονός αυτό οφείλεται στη μικρή μείωση της ζήτησης των προϊόντων στο εξωτερικό, σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Παρά την αβεβαιότητα που επικρατεί στη διεθνή αγορά και την έλλειψη ρευστότητας, στην εσωτερική αγορά παρατηρήθηκε αύξηση, με αποτέλεσμα τη μικρή μείωση του καθαρού κύκλου εργασιών. Στο εσωτερικό της χώρας, η Εταιρεία σημείωσε αύξηση του καθαρού κύκλου εργασιών κατά 15,22% συγκριτικά με την προηγούμενη χρήση. Τα κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, συναλλαγματικών διαφορών, φόρων και αποσβέσεων παρουσίασαν αύξηση το 2014 κατά 9,76%, σε σύγκριση με το 2013. Η ευνοϊκή ισοτιμία του Δολαρίου Η.Π.Α. σε σχέση με το Ευρώ που επικράτησε το μεγαλύτερο διάστημα του 2014, καθώς και η σταθερότητα της οικονομίας στις χώρες που δραστηριοποιείται ο Όμιλος, είχαν ως αποτέλεσμα την αύξηση του μικτού κέρδους των εταιρειών του Ομίλου. Απόρροια των παραπάνω γεγονότων, είναι η αύξηση των καθαρών, προ φόρων κερδών, του Ομίλου κατά 42,74%. Τα καθαρά κέρδη ανήλθαν στα 63.912 εκατομμύρια ευρώ πετυχαίνοντας άνοδο 60,02%.

ΤΟ 87% ΤΗΣ ΕΤΗΣΙΑΣ ΠΑΡΑΓΩΓΗΣ
ΔΙΑΝΕΜΕΤΑΙ ΣΕ ΠΕΡΙΣΣΟΤΕΡΕΣ
ΑΠΟ 65 ΧΩΡΕΣ



Μερίδιο Πωλήσεων Τσιγάρων, Πηγή: <http://www.karelia.gr>

Τα ενοποιημένα Ίδια Κεφάλαια του Ομίλου, μετά από τα δικαιώματα μειοψηφίας, ανέρχονται την 31.12.2015 σε 349,8 εκατομμύρια Ευρώ, έναντι των 321,3 εκατομμυρίων Ευρώ την 31.12.2014.

Παρακάτω παρατίθενται τα Ενοποιημένα Αποτελέσματα του Ομίλου της χρήσης 01.01.2015 – 31.12.2015, σε σύγκριση με την προηγούμενη χρήση:

	2015	2014	Μεταβολή 2015/2014
Κύκλος Εργασιών	225.667	196.834	14,65%
Κέρδη προ χρηματοοικονομικών αποτελεσμάτων, συναλλαγματικών διαφορών, φόρων και αποσβέσεων	80.163	73.968	8,37%
Κέρδη προ φόρων	84.039	87.040	-3,45%
Κέρδη μετά από φόρους και δικαιώματα μειοψηφίας	53.904	63.912	-15,65%

Πίνακας 8. Στοιχεία Ενοποιημένων Αποτελεσμάτων Ομίλου 2014/2015

Η αύξηση του κύκλου εργασιών στην τρέχουσα χρήση έναντι της προηγούμενης σηματοδότησαν την συνεχιζόμενη ανοδική πορεία του Ομίλου. Η μικρή μείωση των προ φόρων κερδών οφείλεται σε καταβολή πληρωμής επίδικων τελών.

3. ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

3.1. Βασικές Έννοιες

Ο όρος ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων ή ανάλυση ισολογισμών¹⁷ σημαίνει τη σύγκριση κατά αξία των διαφόρων ομαδοποιημένων στοιχείων του ισολογισμού προς το σύνολό τους ή προς την αξία ορισμένης ομάδας στοιχείων και ακόμη προ στα στοιχεία άλλου ή άλλων ισολογισμών της ίδιας ή ομοειδούς επιχειρήσεως με σκοπό τη μελέτη της οικονομικής της καταστάσεως. Η διαδικασία της αναλύσεως συνιστά στην εφαρμογή αναλυτικών μεθόδων επεξεργασίας των διαφόρων αριθμητικών στοιχείων των ισολογισμών και αποβλέπει στην εξαγωγή χρήσιμων κατάλληλων για τη λήψη αποφάσεων. Έτσι η ανάλυση ισολογισμών κατά κύριο λόγο εξυπηρετεί τη μετατροπή των απλών στοιχείων σε χρήσιμες πληροφορίες, που στη σημερινή εποχή των γιγαντιαίων επιχειρήσεων με πολυσύνθετη οργάνωση αποτελούν στόχο δυσπρόσιτο. Από την ανάλυση των στοιχείων του ισολογισμού προκύπτει η ερμηνεία του, δηλαδή η συναγωγή συμπερασμάτων για την οικονομική κατάσταση της επιχειρήσεως και τις τάσεις, που διαμορφώνονται στην εξέλιξη της.

3.2. Δείκτες Ανάλυση Ρευστότητας

$$\text{Έμμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Κυκλοφορούν ενεργητικό}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (σε φορές)}}$$

¹⁷ Κωνσταντίνος Κάντζος MBA Ph.D., (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα

Υπολογίζεται διαιρώντας το μέσο όρο του κυκλοφορούντος ενεργητικού (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού), με τον μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού).¹⁸

Ο Δείκτης αυτός αποτελεί γενικό μέτρο της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης, συγκρίνοντας τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με το κυκλοφορούν ενεργητικό, το οποίο μπορεί να ρευστοποιηθεί και να χρησιμοποιηθεί για την εξόφληση των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων. Οι επιθυμητές τιμές κυμαίνονται μεταξύ 1 και 2 (ιδανική τιμή 2).

$$\text{Άμεση ρευστότητα} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις Μ.Ο. (σε φορές)}}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας το άθροισμα των απαιτήσεων και των διαθέσιμων, με τον μέσο όρο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού).

Ο Δείκτης αυτός δείχνει το πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης είναι σε θέση να καλύψουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Τιμή του δείκτη > 1 κρίνεται ικανοποιητικός.

$$\text{Ταμειακή ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα Μ.Ο.}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις Μ.Ο. (σε φορές)}}$$

¹⁸ Παναγιώτης Παπαδέας, Νικόλαος Συκιανάκης, (2014), *Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Σύμφωνα Με Τα Ελληνικά Και Τα Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης*, Εκδόσεις Παναγιώτης Παπαδέας, Αθήνα

Υπολογίζεται διαιρώντας το μέσο όρο των διαθεσίμων , με τον μέσο όρο των βραχυπροθέσμων υποχρεώσεων (συμπεριλαμβάνονται οι μεταβατικοί παθητικού).

Ο Δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις τρέχουσες και ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Η τιμή του δείκτη θεωρείται επαρκής όταν είναι μεγαλύτερη από 0,40.

3.3.Δείκτες Κυκλοφοριακών Ταχυτήτων

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων} / \text{Αποθέματα}}{\text{Μ.Ο. (σε φορές / έτος)}}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας το κόστος πωληθέντων από την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσεως, με τον μέσο όρο αποθεμάτων στον ισολογισμό.

Ο Δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές ανακυκλώθηκαν και πωλήθηκαν μέσα στη χρήση τα αποθέματα της επιχείρησης μέσω των πωλήσεων. Επιθυμητές τιμές του Δείκτη μεγαλύτερες της μονάδας.

$$\text{Ζωή Αποθεμάτων} = 365 / \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων (σε ημέρες)}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας τις 365 ημέρες του έτους, με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων.

Ο Δείκτης αυτός δείχνει τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται κατά μέσο όρο για να πωληθεί το απόθεμα από την ημέρα εισαγωγής του στην αποθήκη. Επιθυμητές τιμές, όσο το δυνατόν μικρότερες.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \text{Πωλήσεις} / \text{Απαιτήσεις Μ.Ο.} \\ (\text{σε φορές} / \text{έτος})$$

Υπολογίζεται διαιρώντας τις πωλήσεις με το μέσο όρο των απαιτήσεων.

Ο Δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές κατά μέσο όρο εισπράττονται μέσα στη χρήση οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Επιθυμητές τιμές, όσο το δυνατόν μεγαλύτερες.

$$\text{Ζωή Απαιτήσεων} = 365 / \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων (σε ημέρες)}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας τις 365 ημέρες του έτους με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των απαιτήσεων.

Ο Δείκτης αυτός δείχνει το διάστημα που απαιτείται για την είσπραξη των απαιτήσεων της επιχείρησης από την δημιουργία τους, δηλαδή την πώλησή τους. Επιθυμητές τιμές, όσο το δυνατόν μικρότερες.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \text{Αγορές} / \text{Προμηθευτές Μ.Ο.} \\ (\text{σε φορές} / \text{έτος})$$

Υπολογίζεται διαιρώντας τις αγορές με το μέσο όρο των προμηθευτών.

Ο Δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση δημιουργεί και εξοφλεί υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της, λόγω αγοράς εμπορευμάτων με πίστωση. Επιθυμητές τιμές, όσο το δυνατόν μικρότερες.

$$\text{Ζωή Προμηθευτών} = 365 / \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών}$$

(σε ημέρες)

Υπολογίζεται διαιρώντας τις 365 ημέρες του έτους με την κυκλοφοριακή ταχύτητα των προμηθευτών.

Ο Δείκτης αυτός δείχνει τον αριθμό των ημερών που κατά μέσο όρο παραμένουν ανεξόφλητες οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις τις επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, από τη στιγμή της αγοράς τους έως την εξόφληση.

$$\text{Λειτουργικός κύκλος} = \text{Ζωή Αποθεμάτων} + \text{Ζωή Απαιτήσεων} \text{ (σε ημέρες)}$$

Υπολογίζεται από το άθροισμα της ζωής αποθεμάτων και της ζωής των απαιτήσεων.

Είναι ο αριθμός, κατά μέσο όρο, των ημερών που απαιτούνται για την μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά.

$$\text{Εμπορικός κύκλος} = \text{Λειτουργικός κύκλος} - \text{Ζωή Προμηθευτών} \text{ (σε ημέρες)}$$

Υπολογίζεται από τη διαφορά του λειτουργικού κύκλου με τη ζωή προμηθευτών.

Δείχνει το χρονικό διάστημα για το οποίο η επιχείρηση έχει μειωμένη ρευστότητα, λόγω αναμονής της μετατροπής των ταμειακών πληρωμών σε ταμειακών εισπράξεων.

3.4. Δείκτες Αποδοτικότητας Κεφαλαίων

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} = \text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Ενεργητικό Μ.Ο.}$$

(σε %)

Υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο όρο του ενεργητικού.

Ο Δείκτης μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία το συνολικό κεφάλαιο απασχολείται μέσα στην επιχείρηση. Επιθυμητές τιμές, όσο το δυνατόν μεγαλύτερες.

$$\text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων} = \text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Ίδια Κεφάλαια Μ.Ο.}$$

(σε %)

Υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη με το μέσο όρο των ίδιων κεφαλαίων.

Ο Δείκτης δείχνει την αναλογία των καθαρών κερδών της χρήσης, προς το μέσο όρο του συνόλου των ίδιων κεφαλαίων που ήταν στη διάθεση της επιχείρησης σε μια χρήση. Επίσης χρησιμεύει στην εκτίμηση της ικανοποιητικής ή μη αμοιβής των κεφαλαίων των ιδιοκτητών σε μια επιχείρηση.¹⁹

¹⁹ Ανδρέας Ι. Νικολάου, (1999), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Ευγ. Μπένου, Αθήνα

Σχέση Ίδια Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια (σε %)

Απεικονίζει την διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης²⁰, καθώς και την ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Οι επιθυμητές τιμές για το δείκτη κυμαίνονται από 33% έως 50%, η τιμή εξαρτάται από το αντικείμενο της επιχείρησης, τη νομική μορφή της και την κατάσταση της αγοράς.

Σχέση Ξένα Κεφάλαια / Συνολικά Κεφάλαια (σε %)

Απεικονίζει το βαθμό της δανειακής εξάρτησης της επιχείρησης από τους πιστωτές δανειστές. . Οι επιθυμητές τιμές για το δείκτη κυμαίνονται από 50% έως 66%. Όταν ο δείκτης είναι μέσα στα όρια, υπάρχουν ενδείξεις ότι η επιχείρηση είναι σχετικά οικονομικά ανεξάρτητη, διαθέτει καλή δανειοληπτική ικανότητα, η διοίκηση έχει μεγάλη αυτονομία στη λήψη αποφάσεων και τέλος δεν προδιαθέτει αρνητικά για τη ρευστότητα τα επόμενα χρόνια.

Σχέση Ξένα Κεφάλαια / Ίδια Κεφάλαια (σε φορές)

Οι επιθυμητές τιμές του δείκτη είναι από 1 έως 2. Όταν ο δείκτης κυμαίνεται μέσα στα όρια, αυξάνεται η αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων, μειώνεται η φορολογία γιατί οι τόκοι των ξένων κεφαλαίων εκπίπτουν από τα ακαθάριστα έσοδα, οι μέτοχοι διατηρούν τον έλεγχο της εταιρείας και τέλος υπάρχει εξασφάλιση κατά του πληθωρισμού.

²⁰ Αργύρης Λεων. Αδαμίδης, (1998), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις University Studio Press, Θεσσαλονίκη

$$\text{Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων}}{\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων}} \text{ (σε \%)}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας την αποδοτικότητα των ίδιων κεφαλαίων με την αποδοτικότητα των συνολικών κεφαλαίων.

Χρηματοοικονομική μόχλευση²¹ λέγεται το φαινόμενο κατά το οποίο η αποδοτικότητα ίδιων κεφαλαίων είναι μεγαλύτερη από την αποδοτικότητα συνολικών κεφαλαίων. Μια υψηλή τιμή του δείκτη, σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει λίγα σχετικά ίδια κεφάλαια και περισσότερα ξένα κεφάλαια και δάνεια.

3.5. Χρηματοοικονομικοί Δείκτες

$$\text{Ονομαστική Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμός Μετοχών}} \text{ (σε € / μετοχή)}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας το μετοχικό κεφάλαιο με τον αριθμό των μετοχών.

$$\text{Λογιστική Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Ίδια Κεφάλαια}}{\text{Αριθμός Μετοχών}} \text{ (σε € / μετοχή)}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας τα ίδια κεφάλαια με τον αριθμό των μετοχών.

²¹ Κωνσταντίνος Κάντζος MBA Ph.D., (2002), Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα

Χρησιμοποιείται στη διαπίστωση του αν μια μετοχή στο χρηματιστήριο είναι υπερτιμημένη ή όχι και αν είναι χρηματιστηριακής αξίας μετοχών προς πωλήσεις της εταιρείας. Η τιμή του δείκτη εξαρτάται από τον αριθμό των μετοχών και ο οποίος στη συνέχεια εξαρτάται από την ονομαστική τιμή που ορίζεται κατά την έκδοση της μετοχής.²²

$$\text{Κέρδη ανά Μετοχή} = \text{Κέρδη} / \text{Αριθμός μετοχών (σε € / μετοχή)}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας τα κέρδη με τον αριθμό των μετοχών.

Δείχνει τα κατά μετοχή κέρδη μιας επιχείρησης. Βασικά ο Δείκτης αυτός, χρησιμεύει για διαχρονική ανάλυση της κατά μετοχή πορείας των κερδών της επιχείρησης ενδοεταιρικά.

$$\text{Μερισματική Πολιτική} = \text{Μέρισμα} / \text{Κέρδη (σε \%)}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας το συνολικό μέρισμα της πιο πρόσφατης χρήσης για την οποία έχουμε στοιχεία, με το σύνολο των καθαρών κερδών της ίδιας χρήσης.

Δείχνει τα μερίσματα της χρήσης σαν ποσοστό των κερδών της χρήσης. Τα όρια της τιμής του δείκτη είναι μικρότερα ή ίσα της μονάδας. Αυτό εξαρτάται από τον κλάδο και από άλλα ιδιαίτερα χαρακτηριστικά μιας επιχείρησης.

²² Νικήτας Νιάρχου, (2002), Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα

3.6. Δείκτες Γενικής Αποδοτικότητας

$$\text{Βαθμός Παγιοποίησης} = \text{Πάγια} / \text{Παθητικό (σε \%)}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης με το σύνολο του παθητικού.

Δείχνει τη σχέση του παγίου ενεργητικού με το σύνολο του παθητικού και το βαθμό στον οποίο τα κεφάλαια έχουν επενδυθεί σε πάγια στοιχεία.

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = \text{Καθαρά Κέρδη} / \text{Πωλήσεις (σε \%)}$$

Υπολογίζεται διαιρώντας τα καθαρά κέρδη της επιχείρησης με τις πωλήσεις.

Εκτιμά την αποτελεσματικότητα και την επικερδότητα των πωλήσεων στα πλαίσια της λειτουργικής δραστηριότητας. Επιθυμητές τιμές, όσο το δυνατό υψηλότερες.

4. ΑΝΑΛΥΣΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΤΗΣ

ΚΑΡΕΛΙΑ ΑΕ

Με βάση τις παραπάνω έννοιες, θα ακολουθήσει ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων της εταιρείας Καρέλιας Α.Ε.

4.1. Οικονομικό Έτος 2011

4.1.1. Ανάλυση ρευστότητας

$$\begin{aligned}\text{Έμμεση Ρευστότητα} &= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \\ &= \frac{87.698 + 22.557 + 181.507}{115.102} = \frac{291.762}{115.102} = 2,53 \text{ φορές}\end{aligned}$$

Το κυκλοφορούν είναι 2,53 φορές μεγαλύτερο από τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις.

$$\begin{aligned}\text{Άμεση Ρευστότητα} &= \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \\ &= \frac{22.557 + 181.507}{115.102} = 1,77 \text{ φορές}\end{aligned}$$

Η άμεση ρευστότητα της εταιρείας είναι πολύ καλή έχοντας τα άμεσα διαθέσιμα από απαιτήσεις και ταμείο 1,77 φορές μεγαλύτερο από τις Υποχρεώσεις του.

$$\text{Ταμειακή Ρευστότητα} = \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{181.483}{115.102} =$$

$$= 1,57 \text{ φορές}$$

Τα διαθέσιμα υπερκαλύπτουν άλλες 1,57 φορές τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις.

4.1.2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} &= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ. Ο. Αποθεμάτων}} = \\ &= \frac{610.056 - 61.838}{\frac{87.698 + 49.887}{2}} = \frac{548.218}{68.792,5} = 7,96 \text{ φορές/έτος} \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Αποθ.}} = \frac{365}{7,96} \approx 46 \text{ ημέρες}$$

Επομένως, 46 ημέρες περίπου παραμένουν τα εμπορεύματα στην αποθήκη.

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} &= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Πελατών}} = \\ &= \frac{610.056}{\frac{22.557 + 25.703}{2}} = \frac{610.056}{24.130} \approx 25,28 \approx 25 \text{ φορές/έτος} \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Απαιτ.}} = \frac{365}{25,28} = 14,43 \approx 14 \text{ ημέρες/έτος}$$

Οπότε, 14 ημέρες περίπου κάνουν να πληρώσουν οι πελάτες την εταιρεία.

Κόστος Πωληθέντων = Αρχικό Απόθεμα + Αγορές – Τελικό Απόθεμα \Rightarrow

Αγορές = Κόστος Πωληθέντων – Αρχικό Απόθεμα + Τελικό Απόθεμα =
= 548.218 – 49.887 + 87.698 = 586.029

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μ. Ο. Προμηθ.}} =$$

$$= \frac{586.029}{\frac{115.102 + 63.818}{2}} = \frac{586.029}{89.460} = 6,55 \text{ φορές/έτος}$$

$$\text{Ζωή Προμηθευτών} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Προμηθ.}} = \frac{365}{6,55} = 55,72 \approx 56 \text{ ημέρες/έτος}$$

Λειτουργικός κύκλος = Ζωή Αποθ. + Ζωή Απαιτ. = 46 + 14 = 60 ημέρες

Άρα, η επιχείρηση κάνει 60 ημέρες να αποπληρώσει τους προμηθευτές της.

Εμπορικός κύκλος = Λειτουργικός κύκλος – Ζωή Προμηθ. = 60 – 56 = 4 ημέρες

Άρα, η επιχείρηση έχει 4 ημέρες μειωμένη ρευστότητα, έως ότου οι ταμειακές πληρωμές μετατραπούν σε ταμειακές εισπράξεις.

4.1.3. Αποδοτικότητα κεφαλαίων

$$\begin{aligned} \text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ. Ο. Ενεργητικού}} = \\ &= \frac{37.621}{\frac{362.650 + 289.817}{2}} = \frac{37.621}{326.233,5} = 0,11 = 11\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ. Ο. Ι.Κ.}} = \\ &= \frac{37.621}{\frac{238.311 + 218.158}{2}} = \frac{37.621}{228.234,5} \approx 0,16 \approx 16\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} &= \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ι.Κ.}} = \\ &= \frac{362.650}{238.311} \approx 1,52 \text{ φορές} \end{aligned}$$

$$\frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{238.311}{362.650} = 0,65 = 65\%$$

$$\frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{124.339}{362.650} = 0,34 = 34\%$$

$$\frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{124.339}{238.311} = 0,52 \text{ φορές}$$

Άρα 1€ Ίδιο Κεφάλαιο και 0,52 Ξένο Κεφάλαιο.

4.1.4. Χρηματοοικονομικοί δείκτες

$$\text{Ονομ. Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμός Μετοχής}} = \frac{21.252}{2.760} = 7,7 \text{€} / \text{μετοχή}$$

$$\text{Λογιστική Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμός Μετοχών}} = \frac{238.311}{2.760} =$$

$$= 86,34 \text{€} / \text{μετοχή}$$

$$\text{Κέρδη ανά μετοχή} = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Αριθμός μετοχών}} = \frac{37.621}{2.760} = 13,63 \text{€} / \text{μετοχή}$$

$$\text{Μερισματική Πολιτική} = \frac{\text{Μέρισμα ανά Μετοχή}}{\text{Κέρδη ανά Μετοχή}} = \frac{7,60}{13,63} = 0,55 = 55\%$$

Το 55% των κερδών το μοιράζει στους μετόχους και το υπόλοιπο 45% το κρατάει.

4.1.5. Δείκτες γενικής αποδοτικότητας

$$\text{Βαθμός Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγιο}}{\text{Ενεργητικό}} = \frac{70.888}{362.650} = 0,19 \approx 19\%$$

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{37.621}{610.056} = 0,061 \approx 6,1\%$$

4.1.6. Συμπεράσματα

Η επιχείρηση έχει πολύ καλή ρευστότητα, το αποδεικνύουν οι αριθμοδείκτες της Άμεσης και Έμμεσης ρευστότητας. Αλλά και τα διαθέσιμα υπερκαλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Το μεγαλύτερο μέρος των κεφαλαίων της ανήκει στους ίδιους και ένα μικρό ποσοστό σε Ξένα Κεφάλαια (Μακροχρόνιες Υποχρεώσεις). Βλέπουμε μια αύξηση από την ονομαστική αξία (αρχική), στη λογιστική αξία που εκτοξεύει τη τιμή της στα 86,34 ευρώ ανά μετοχή. Ένα σημαντικό κομμάτι της είναι ότι έχει λίγα πάγια στη κατοχή της σε σχέση με το κυκλοφορούν ενεργητικό.

4.2. Οικονομικό Έτος 2012

4.2.1. Ανάλυση ρευστότητας

$$\begin{aligned} \text{Έμμεση Ρευστότητα} &= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \\ &= \frac{71.604 + 19.343 + 173.160}{63.412} = \frac{264.107}{63.412} = 4,16 \text{ φορές} \end{aligned}$$

Το κυκλοφορούν είναι 4,16 φορές μεγαλύτερο από τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις.

$$\begin{aligned}\text{Άμεση Ρευστότητα} &= \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \\ &= \frac{19.343 + 173.160}{63.412} = 3,03 \text{ φορές}\end{aligned}$$

Η άμεση ρευστότητα της εταιρείας είναι πολύ καλή έχοντας τα άμεσα διαθέσιμα από απαιτήσεις και ταμείο 3,03 φορές μεγαλύτερο από τις Υποχρεώσεις του.

$$\begin{aligned}\text{Ταμειακή Ρευστότητα} &= \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{173.045}{63.412} = \\ &= 2,72 \text{ φορές}\end{aligned}$$

Τα διαθέσιμα υπερκαλύπτουν άλλες 2,72 φορές τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις.

4.2.2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα

$$\begin{aligned}\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} &= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ. Ο. Αποθεμάτων}} = \\ &= \frac{629.844 - 79.179}{\frac{71.604 + 87.698}{2}} = \frac{550.665}{79.651} = 6,91 \text{ φορές/έτος}\end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Αποθ.}} = \frac{365}{6,91} \approx 52,82 \approx 53 \text{ ημέρες}$$

Επομένως, 53 ημέρες περίπου παραμένουν τα εμπορεύματα στην αποθήκη.

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} &= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Πελατών}} = \\ &= \frac{629.844}{\frac{19.343 + 22.557}{2}} = \frac{629.844}{20.950} \approx 30,064 \approx 30 \text{ φορές/έτος} \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Απαιτ.}} = \frac{365}{30,064} = 12,140 \approx 12 \text{ ημέρες/έτος}$$

Οπότε, 12 ημέρες περίπου κάνουν να πληρώσουν οι πελάτες την εταιρεία.

Κόστος Πωληθέντων = Αρχικό Απόθεμα + Αγορές – Τελικό Απόθεμα \Rightarrow

$$\begin{aligned} \text{Αγορές} &= \text{Κόστος Πωληθέντων} - \text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα} = \\ &= 550.665 - 87.698 + 71.604 = 534.571 \end{aligned}$$

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μ. Ο. Προμηθ.}} =$$

$$= \frac{534.571}{\frac{63.412 + 115.102}{2}} = \frac{534.571}{89.257} = 5,98 \approx 6 \text{ φορές/έτος}$$

$$\text{Ζωή Προμηθευτών} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Προμηθ.}} = \frac{365}{5,98} = 61,03 \approx 61 \text{ ημέρες/έτος}$$

$$\text{Λειτουργικός κύκλος} = \text{Ζωή Αποθ.} + \text{Ζωή Απαιτ.} = 53 + 12 = 65 \text{ ημέρες}$$

Άρα, η επιχείρηση κάνει 65 ημέρες να αποπληρώσει τους προμηθευτές της.

$$\text{Εμπορικός κύκλος} = \text{Λειτουργικός κύκλος} - \text{Ζωή Προμηθ.} = 65 - 61 = 4 \text{ ημέρες}$$

Άρα, η επιχείρηση έχει 4 ημέρες μειωμένη ρευστότητα, έως ότου οι ταμειακές πληρωμές μετατραπούν σε ταμειακές εισπράξεις.

4.2.3. Αποδοτικότητα κεφαλαίων

$$\begin{aligned} \text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ. Ο. Ενεργητικού}} = \\ &= \frac{47.721}{\frac{338.295 + 362.650}{2}} = \frac{47.721}{350.472,5} = 0,13 = 13\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ. Ο. Ι.Κ.}} = \\ &= \frac{47.721}{\frac{265.056 + 238.311}{2}} = \frac{47.721}{251.683,5} \approx 0,189 \approx 19\% \end{aligned}$$

$$\begin{aligned} \text{Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} &= \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ι.Κ.}} = \\ &= \frac{338.295}{265.056} \approx 1,28 \text{ φορές} \end{aligned}$$

$$\frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{265.056}{338.295} = 0,785 = 78,5\%$$

$$\frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{73.239}{338.295} = 0,216 = 21,6\%$$

$$\frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{73.239}{265.056} = 0,28 \text{ φορές}$$

Άρα 1€ Ίδιο Κεφάλαιο και 0,28 Ξένο Κεφάλαιο.

4.2.4. Χρηματοοικονομικοί δείκτες

$$\text{Ονομ. Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμό Μετοχής}} = \frac{21.252}{2.760} = 7,7 \text{€} / \text{μετοχή}$$

$$\text{Λογιστική Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμό Μετοχών}} = \frac{265.056}{2.760} =$$

$$= 96,03 \text{ €} / \text{μετοχή}$$

$$\text{Κέρδη ανά μετοχή} = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Αριθμό μετοχών}} = \frac{47.721}{2.760} = 17,3 \text{ €} / \text{μετοχή}$$

$$\text{Μερισματική Πολιτική} = \frac{\text{Μέρισμα ανά Μετοχή}}{\text{Κέρδη ανά Μετοχή}} = \frac{8,52}{17,31} = 0,49 = 49\%$$

Το 49% των κερδών το μοιράζει στους μετόχους και το υπόλοιπο 51% το κρατάει.

4.2.5. Δείκτες γενικής αποδοτικότητας

$$\text{Βαθμός Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγιο}}{\text{Ενεργητικό}} = \frac{74.188}{338.295} = 0,22 \approx 22\%$$

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{47.721}{629.844} = 0,075 \approx 7,5\%$$

4.2.6. Συμπεράσματα

Παρατηρούμε μέσω της Έμμεσης Ρευστότητας ($4,16 > 2$), ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει την αγορά πρώτων υλών, τα έξοδα παραγωγής και τη δυνατότητα χορήγησης πιστώσεων στους πελάτες της. Η τιμή της Άμεσης

Ρευστότητας (3,03), δείχνει ότι η εταιρεία είναι σε θέση να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Επιπλέον παρουσιάζεται διαφορά μεταξύ Ε.Ρ. και Α.Ρ. (Α.Ρ. < Ε.Ρ.), που αποτελεί ένδειξη ότι στην εταιρεία παρουσιάζονται αυξημένα αποθέματα. Τα διαθέσιμα (μεμονωμένα) υπερκαλύπτουν τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις, όπως φαίνεται από την Ταμειακή Ρευστότητα. Το μεγαλύτερο ποσοστό των κεφαλαίων της ανήκει στους Ίδιους και ένα μικρό ποσοστό στα Ξένα κεφάλαια. Επίσης η ονομαστική αξία της μετοχής (7,7€/μετοχή) είναι κατά πολύ μικρότερη απ' τη λογιστική αξία της (96,03€/μετοχή).

4.3. Οικονομικό Έτος 2013

4.3.1. Ανάλυση ρευστότητας

$$\begin{aligned} \text{Έμμεση Ρευστότητα} &= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \\ &= \frac{102.582 + 17.291 + 173.139}{73.317} = \frac{293.012}{73.317} = 3,99 \approx 4 \text{ φορές} \end{aligned}$$

Το κυκλοφορούν είναι 4 φορές μεγαλύτερο από τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις.

$$\begin{aligned} \text{Άμεση Ρευστότητα} &= \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \\ &= \frac{17.291 + 173.139}{73.317} = 2,59 \approx 2,60 \text{ φορές} \end{aligned}$$

Η άμεση ρευστότητα της εταιρείας είναι πολύ καλή έχοντας τα άμεσα διαθέσιμα από απαιτήσεις και ταμείο 2,60 φορές μεγαλύτερο από τις Υποχρεώσεις του.

$$\begin{aligned} \text{Ταμειακή Ρευστότητα} &= \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{172.957}{73.317} = \\ &= 2,35 \text{ φορές} \end{aligned}$$

Τα διαθέσιμα υπερκαλύπτουν άλλες 2,35 φορές τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις.

4.3.2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} &= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ. Ο. Αποθεμάτων}} = \\ &= \frac{720.907 - 87.703}{\frac{102.582 + 71.604}{2}} = \frac{633.204}{87.093} = 7,27 \text{ φορές/έτος} \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Αποθ.}} = \frac{365}{7,27} = 50,2 \approx 50 \text{ ημέρες}$$

Επομένως, 50 ημέρες περίπου παραμένουν τα εμπορεύματα στην αποθήκη.

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} &= \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Πελατών}} = \\ &= \frac{720.907}{\frac{17.291 + 19.343}{2}} = \frac{720.907}{18.317} = 39,35 \approx 39 \text{ φορές/έτος} \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κ.Τ. Απαιτ.}} = \frac{365}{39,35} = 9,275 \approx 9 \text{ ημέρες/έτος}$$

Οπότε, 9 ημέρες περίπου κάνουν να πληρώσουν οι πελάτες την εταιρεία.

$$\text{Κόστος Πωληθέντων} = \text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Αγορές} - \text{Τελικό Απόθεμα} \Rightarrow$$

$$\begin{aligned} \text{Αγορές} &= \text{Κόστος Πωληθέντων} - \text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα} = \\ &= 633.204 - 71.604 + 102.582 = 664.182 \end{aligned}$$

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μ. Ο. Προμηθ.}} =$$

$$= \frac{664.182}{\frac{73.317 + 63.412}{2}} = \frac{664.182}{68.364,5} = 9,7 \approx 10 \text{ φορές/έτος}$$

$$\text{Ζωή Προμηθευτών} = \frac{365}{\text{Κ.Τ. Προμηθ.}} = \frac{365}{9,7} = 37,62 \approx 37 \text{ ημέρες/έτος}$$

$$\text{Λειτουργικός κύκλος} = \text{Ζωή Αποθ.} + \text{Ζωή Απαιτ.} = 50 + 9 = 59 \text{ ημέρες}$$

Άρα, η επιχείρηση κάνει 59 ημέρες να αποπληρώσει τους προμηθευτές της.

$$\text{Εμπορικός κύκλος} = \text{Λειτουργικός κύκλος} - \text{Ζωή Προμηθ.} = 59 - 37 = 22 \text{ ημέρες}$$

Άρα, η επιχείρηση έχει 22 ημέρες μειωμένη ρευστότητα, έως ότου οι ταμειακές πληρωμές μετατραπούν σε ταμειακές εισπράξεις.

4.3.3. Αποδοτικότητα κεφαλαίων

$$\begin{aligned}\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ. Ο. Ενεργητικού}} = \\ &= \frac{39.821}{\frac{366.884 + 338.295}{2}} = \frac{39.821}{352.589,5} = 0,11 = 11\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ. Ο. Ι. Κ.}} = \\ &= \frac{39.821}{\frac{281.353 + 265.047}{2}} = \frac{39.821}{273.200} \approx 0,145 \approx 14,5\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} &= \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ι. Κ.}} = \\ &= \frac{366.884}{281.353} = 1,30 \text{ φορές}\end{aligned}$$

$$\frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{281.353}{366.884} = 0,76 = 76\%$$

$$\frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{85.531}{366.884} = 0,23 = 23\%$$

$$\frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{85.531}{281.353} = 0,3 \text{ φορές}$$

Άρα 1€ Ίδιο Κεφάλαιο και 0,3€ Ξένο Κεφάλαιο.

4.3.4. Χρηματοοικονομικοί δείκτες

$$\text{Ονομ. Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμό Μετοχής}} = \frac{21.252}{2.760} = 7,7 \text{€}/\text{μετοχή}$$

$$\begin{aligned}\text{Λογιστική Αξία Μετοχής} &= \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμό Μετοχών}} = \frac{281.353}{2.760} = \\ &= 101,93 \text{€}/\text{μετοχή}\end{aligned}$$

$$\text{Κέρδη ανά μετοχή} = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Αριθμό μετοχών}} = \frac{39.821}{2.760} = 14,47 \text{€}/\text{μετοχή}$$

$$\text{Μερισματική Πολιτική} = \frac{\text{Μέρισμα ανά Μετοχή}}{\text{Κέρδη ανά Μετοχή}} = \frac{8,50}{14,47} = 0,58 = 58\%$$

Το 58% των κερδών το μοιράζει στους μετόχους και το υπόλοιπο 42% μένει στην εταιρεία.

4.3.5. Δείκτες αποδοτικότητας

$$\text{Βαθμός Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγιο}}{\text{Ένεργητικό}} = \frac{73.872}{366.884} = 0,201 \approx 20\%$$

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{39.821}{720.907} = 0,055 \approx 5,5\%$$

4.3.6. Συμπεράσματα

Συγκρίνοντας τα έτη 2012 – 2013 έχουμε:

- Μείωση της Άμεσης Ρευστότητας από 3,03 φορές (2012) σε 2,60 φορές (2013) που η εταιρεία κάλυπτε τις υποχρεώσεις της από διαθέσιμα και απαιτήσεις.
- Το 2012 η επιχείρηση έκανε 65 ημέρες να αποπληρώσει τους προμηθευτές της, ενώ το 2013 μείωσε το Λειτουργικό της Κύκλο σε 59 ημέρες.
- Η Ζωή Απαιτήσεων για το 2012 ήταν 12 ημέρες, ενώ το 2013 οι Απαιτήσεις εισπράττονταν 9 ημέρες μετά την πώλησή τους.
- Από την Αποδοτικότητα των Συνολικών και των Ιδίων Κεφαλαίων έχουμε μείωση κατά 2 και 4,5 ποσοστιαίες μονάδες αντίστοιχα μεταξύ των δύο ετών (2012 – 2013).
- Με βάση τους Χρηματοοικονομικούς Δείκτες έχουμε μείωση από 8,52€ σε 8,50€ στο Μέρισμα ανά μετοχή και στα Κέρδη ανά μετοχή από 17,3€ σε 14,47 € ανά μετοχή.
- Τέλος, από την Αποδοτικότητα Κεφαλαίων έχουμε για τη Συνολική Αποδοτικότητα μείωση από 14% σε 10% και για την Αποδοτικότητα των Πωλήσεων μείωση από 7,5% σε 5,5%.

Επομένως, παρατηρώντας συνολικά τα οικονομικά στοιχεία της εταιρείας για τα έτη 2012 και 2013, συμπεραίνουμε ότι το 2012 ήταν σίγουρα μια πιο παραγωγική χρονιά.

4.4. Οικονομικό Έτος 2014

4.4.1. Ανάλυση ρευστότητας

$$\begin{aligned}\text{Έμμεση Ρευστότητα} &= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \\ &= \frac{55.957 + 16.673 + 263.666}{74.872} = \frac{336.297}{74.872} = 4,49 \approx 4,5 \text{ φορές}\end{aligned}$$

Το κυκλοφορούν είναι 4,5 φορές μεγαλύτερο από τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις.

$$\begin{aligned}\text{Άμεση Ρευστότητα} &= \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \\ &= \frac{16.673 + 263.666}{74.872} = 3,74 \approx 4 \text{ φορές}\end{aligned}$$

Η άμεση ρευστότητα της εταιρείας είναι πολύ καλή έχοντας τα άμεσα διαθέσιμα από απαιτήσεις και ταμείο 4 φορές μεγαλύτερο από τις Υποχρεώσεις του.

$$\begin{aligned}\text{Ταμειακή Ρευστότητα} &= \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{263.477}{74.872} = \\ &= 3,51 \text{ φορές}\end{aligned}$$

Τα διαθέσιμα υπερκαλύπτουν άλλες 3,51 φορές τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις.

4.4.2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} = \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ. Ο. Αποθεμάτων}} =$$

$$= \frac{728.820 - 92.164}{\frac{55.957 + 102.582}{2}} = \frac{636.656}{72.269,5} = 8,03 \text{ φορές/έτος}$$

$$\text{Ζωή Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Αποθ.}} = \frac{365}{8,03} = 45,4 \approx 45 \text{ ημέρες}$$

Επομένως, 45 ημέρες περίπου παραμένουν τα εμπορεύματα στην αποθήκη.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Πελατών}} =$$

$$= \frac{728.820}{\frac{16.673 + 17.291}{2}} = \frac{728.820}{16.982} = 42,91 \approx 43 \text{ φορές/έτος}$$

$$\text{Ζωή Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Απαιτ.}} = \frac{365}{42,91} = 8,50 \approx 8 \text{ ημέρες/έτος}$$

Οπότε, 8 ημέρες περίπου κάνουν να πληρώσουν οι πελάτες την εταιρεία.

$$\text{Κόστος Πωληθέντων} = \text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Αγορές} - \text{Τελικό Απόθεμα} \Rightarrow$$

$$\text{Αγορές} = \text{Κόστος Πωληθέντων} - \text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα} = \\ = 636.656 - 102.582 + 55.957 = 590.031$$

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μ. Ο. Προμηθ.}} =$$

$$= \frac{590.031}{\frac{74.872 + 73.317}{2}} = \frac{590.031}{74.094,5} = 7,96 \approx 8 \text{ φορές/έτος}$$

$$\text{Ζωή Προμηθευτών} = \frac{365}{\text{Κ.Τ. Προμηθ.}} = \frac{365}{7,96} = 45,8 \approx 46 \text{ ημέρες/έτος}$$

Λειτουργικός κύκλος = Ζωή Αποθ. + Ζωή Απαιτ. = 45 + 8 = 53 ημέρες

Άρα, η επιχείρηση κάνει 53 ημέρες να αποπληρώσει τους προμηθευτές της.

Εμπορικός κύκλος = Λειτουργικός κύκλος – Ζωή Προμηθ. = 53 – 46 = 7 ημέρες

Άρα, η επιχείρηση έχει 7 ημέρες μειωμένη ρευστότητα, έως ότου οι ταμειακές πληρωμές μετατραπούν σε ταμειακές εισπράξεις.

4.4.3. Αποδοτικότητα κεφαλαίων

$$\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ. Ο. Ενεργητικού}} =$$

$$= \frac{63.363}{\frac{407.139 + 366.884}{2}} = \frac{63.363}{387.011,5} = 0,16 = 16\%$$

$$\text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ. Ο. Ι.Κ.}} =$$

$$= \frac{63.363}{\frac{321.256 + 281.353}{2}} = \frac{63.363}{461.932,5} = 0,137 \approx 14\%$$

$$\text{Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} = \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ι.Κ.}} =$$

$$= \frac{407.139}{321.256} \approx 1,26 \text{ φορές}$$

$$\frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{321.256}{407.139} = 0,78 = 78\%$$

$$\frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{85.883}{407.139} = 0,21 = 21\%$$

$$\frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{85.883}{321.256} = 0,26 \text{ φορές}$$

Άρα 1€ Ίδιο Κεφάλαιο και 0,26€ Ξένο Κεφάλαιο.

4.4.4. Χρηματοοικονομικοί δείκτες

$$\text{Ονομ.Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμό Μετοχής}} = \frac{32.650,8}{2.760} = 11,83 \text{ €/μετοχή}$$

$$\text{Λογιστική Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμό Μετοχών}} = \frac{321.256}{2.760} =$$

$$= 116,39 \text{ €/μετοχή}$$

$$\text{Κέρδη ανά μετοχή} = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Αριθμό μετοχών}} = \frac{63.363}{2.760} = 23,15 \text{ €/μετοχή}$$

$$\text{Μερισματική Πολιτική} = \frac{\text{Μέρισμα ανά Μετοχή}}{\text{Κέρδη ανά Μετοχή}} = \frac{9,30}{23,15} = 0,40 = 40\%$$

Το 40% των κερδών το μοιράζει στους μετόχους και το υπόλοιπο 60% το κρατάει.

4.4.5. Δείκτες αποδοτικότητας

$$\text{Βαθμός Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγιο}}{\text{Ένεργητικό}} = \frac{70.843}{407.139} = 0,174 \approx 17\%$$

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{63.363}{728.820} = 0,086 \approx 8,6\%$$

4.4.6. Συμπεράσματα

Έχοντας κάνει την οικονομική ανάλυση του έτους 2014, παρατηρούμε εμφανή αύξηση στην πλειοψηφία των δεικτών της εταιρείας, όπως και στον κύκλο εργασιών της που αυξήθηκε από 720.907 σε 728.820.

Αναλυτικότερα:

- Η Άμεση Ρευστότητα αυξημένη κατά 1,14 φορές, υπερκαλύπτει το κυκλοφορούν και τις υποχρεώσεις της εταιρίας.
- Το 2013 η επιχείρηση έκανε 59 ημέρες να αποπληρώσει τους προμηθευτές της, ενώ το 2014 μείωσε το Λειτουργικό της Κύκλο σε 53 ημέρες.
- Η Ζωή Απαιτήσεων για το 2013 ήταν 9 ημέρες, ενώ το 2014 οι Απαιτήσεις εισπράττονταν 8 ημέρες μετά την πώλησή τους.

- Από την Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων έχουμε αύξηση κατά 5 ποσοστιαίες μονάδες, ενώ η Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων μειώθηκε κατά 0,5 ποσοστιαία μονάδα μεταξύ των δύο ετών (2013 – 2014).
- Με βάση τους Χρηματοοικονομικούς Δείκτες έχουμε αύξηση από 8,50€ σε 9,30€ στο Μέρισμα ανά μετοχή και στα Κέρδη ανά μετοχή από 14,47 € σε 23,15€ ανά μετοχή.
- Τέλος, από την Αποδοτικότητα Κεφαλαίων έχουμε για τη Συνολική Αποδοτικότητα αύξηση από 10% σε 15% και για την Αποδοτικότητα των Πωλήσεων αύξηση από 5,5% σε 8,7%.
- Η Ταμειακή Ροή αυξήθηκε από 2,35 φορές σε 3,51 φορές καλύπτοντας έτσι τις υποχρεώσεις της εταιρίας.

4.5. Οικονομικό Έτος 2015

4.5.1. Ανάλυση ρευστότητας

$$\begin{aligned} \text{Έμμεση Ρευστότητα} &= \frac{\text{Κυκλοφορούν Ενεργητικό}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \\ &= \frac{96.146 + 34.151 + 266.312}{109.515} = \frac{396.609}{109.515} = 3,62 \approx 4 \text{ φορές} \end{aligned}$$

Το κυκλοφορούν είναι 4 φορές μεγαλύτερο από τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις.

$$\text{Άμεση Ρευστότητα} = \frac{\text{Απαιτήσεις} + \text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} =$$

$$= \frac{34.151 + 266.312}{109.515} = 2,74 \approx 3 \text{ φορές}$$

Η άμεση ρευστότητα της εταιρείας είναι πολύ καλή έχοντας τα άμεσα διαθέσιμα από απαιτήσεις και ταμείο 3 φορές μεγαλύτερο από τις Υποχρεώσεις του.

$$\begin{aligned} \text{Ταμειακή Ρευστότητα} &= \frac{\text{Διαθέσιμα}}{\text{Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις}} = \frac{115.122}{109.515} = \\ &= 1,05 \text{ φορές} \end{aligned}$$

Τα διαθέσιμα υπερκαλύπτουν άλλες 1,05 φορές τις Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις.

4.5.2. Κυκλοφοριακή ταχύτητα

$$\begin{aligned} \text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων} &= \frac{\text{Κόστος Πωληθέντων}}{\text{Μ. Ο. Αποθεμάτων}} = \\ &= \frac{836.866 - 117.222}{\frac{96.146 + 55.957}{2}} = \frac{719.644}{76.051,5} = 9,46 \text{ φορές/έτος} \end{aligned}$$

$$\text{Ζωή Αποθεμάτων} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Αποθ.}} = \frac{365}{9,46} = 38,5 \approx 39 \text{ ημέρες}$$

Επομένως, 39 ημέρες περίπου παραμένουν τα εμπορεύματα στην αποθήκη.

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Μ. Ο. Πελατών}} =$$

$$= \frac{836.866}{\frac{34.151 + 16.673}{2}} = \frac{836.866}{25.412} = 32,93 \approx 33 \text{ φορές/έτος}$$

$$\text{Ζωή Απαιτήσεων} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Απαιτ.}} = \frac{365}{32,93} = 11,08 \approx 11 \text{ ημέρες/έτος}$$

Οπότε, 11 ημέρες περίπου κάνουν να πληρώσουν οι πελάτες την εταιρεία.

Κόστος Πωληθέντων = Αρχικό Απόθεμα + Αγορές – Τελικό Απόθεμα \Rightarrow

$$\text{Αγορές} = \text{Κόστος Πωληθέντων} - \text{Αρχικό Απόθεμα} + \text{Τελικό Απόθεμα} = \\ = 719.644 - 55.957 + 96.146 = 759.833$$

$$\text{Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών} = \frac{\text{Αγορές}}{\text{Μ. Ο. Προμηθ.}} =$$

$$= \frac{759.833}{\frac{109.515 + 74.872}{2}} = \frac{759.833}{92.193,5} = 8,24 \approx 8 \text{ φορές/έτος}$$

$$\text{Ζωή Προμηθευτών} = \frac{365}{\text{Κ. Τ. Προμηθ.}} = \frac{365}{8,24} = 44,29 \approx 44 \text{ ημέρες/έτος}$$

Λειτουργικός κύκλος = Ζωή Αποθ. + Ζωή Απαιτ. = 11+39 = 50 ημέρες

Άρα, η επιχείρηση κάνει 50 ημέρες να αποπληρώσει τους προμηθευτές της.

Εμπορικός κύκλος = Λειτουργικός κύκλος – Ζωή Προμηθ. = 50 – 44 = 6 ημέρες

Άρα, η επιχείρηση έχει 6 ημέρες μειωμένη ρευστότητα, έως ότου οι ταμειακές πληρωμές μετατραπούν σε ταμειακές εισπράξεις.

4.5.3. Αποδοτικότητα κεφαλαίων

$$\begin{aligned}\text{Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ. Ο. Ενεργητικού}} = \\ &= \frac{54.225}{\frac{471.068 + 407.139}{2}} = \frac{54.225}{439.103,5} = 0,12 = 12\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων} &= \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Μ. Ο. Ι.Κ.}} = \\ &= \frac{54.225}{\frac{349.813 + 321.256}{2}} = \frac{54.225}{335.534,5} = 0,16 = 16\%\end{aligned}$$

$$\begin{aligned}\text{Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης} &= \frac{\text{Ενεργητικό}}{\text{Ι.Κ.}} = \\ &= \frac{471.068}{349.813} \approx 1,34\text{φορές}\end{aligned}$$

$$\frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{349.813}{471.068} = 0,74 = 74\%$$

$$\frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Συνολικό Κεφάλαιο}} = \frac{121.255}{471.068} = 0,26 = 26\%$$

$$\frac{\text{Ξένο Κεφάλαιο}}{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}} = \frac{121.255}{349.813} = 0,34 \text{ φορές}$$

Άρα 1€ Ίδιο Κεφάλαιο και 0,34€ Ξένο Κεφάλαιο.

4.5.4. Χρηματοοικονομικοί δείκτες

$$\text{Ονομ. Αξία Μετοχής} = \frac{\text{Μετοχικό Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμό Μετοχής}} = \frac{32.650,8}{2.760} = 11,83 \text{ €/μετοχή}$$

$$\begin{aligned} \text{Λογιστική Αξία Μετοχής} &= \frac{\text{Ίδιο Κεφάλαιο}}{\text{Αριθμό Μετοχών}} = \frac{349.813}{2.760} = \\ &= 126,7 \text{ €/μετοχή} \end{aligned}$$

$$\text{Κέρδη ανά μετοχή} = \frac{\text{Κέρδη}}{\text{Αριθμό μετοχών}} = \frac{54.225}{2.760} = 19,64 \text{ €/μετοχή}$$

$$\text{Μερισματική Πολιτική} = \frac{\text{Μέρισμα ανά Μετοχή}}{\text{Κέρδη ανά Μετοχή}} = \frac{8,50}{19,64} = 0,43 = 43\%$$

Το 43% των κερδών το μοιράζει στους μετόχους και το υπόλοιπο 57% το κρατάει.

4.5.5. Δείκτες αποδοτικότητας

$$\text{Βαθμός Παγιοποίησης} = \frac{\text{Πάγιο}}{\text{Ενεργητικό}} = \frac{74.459}{471.068} = 0,158 \approx 16\%$$

$$\text{Αποδοτικότητα Πωλήσεων} = \frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Πωλήσεις}} = \frac{54.225}{836.866} = 0,064 \approx 6,4\%$$

4.5.6. Συμπεράσματα

Έχοντας κάνει την οικονομική ανάλυση του έτους 2015, παρατηρούμε εμφανή αύξηση στην πλειοψηφία των δεικτών της εταιρείας, όπως και στον κύκλο εργασιών της που αυξήθηκε από 728.820 σε 836.866. Αναλυτικότερα η Άμεση Ρευστότητα είναι μειωμένη κατά 1, το οποίο σημαίνει μη αποδοτική συσσώρευση ρευστών στοιχείων. Το 2014 η επιχείρηση έκανε 53 ημέρες να αποπληρώσει τους προμηθευτές της, ενώ το 2015 μείωσε το Λειτουργικό της Κύκλο σε 50 ημέρες. Η Ζωή Απαιτήσεων για το 2014 ήταν 8 ημέρες, ενώ το 2015 οι Απαιτήσεις εισπράττονταν 11 ημέρες μετά την πώλησή τους. Από την Αποδοτικότητα των Συνολικών Κεφαλαίων έχουμε μείωση κατά 4 ποσοστιαίες μονάδες, ενώ η Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων αυξήθηκε κατά 2 ποσοστιαίες μονάδες μεταξύ των δύο ετών (2014 – 2015). Με βάση τους Χρηματοοικονομικούς Δείκτες έχουμε μείωση από 9,30€ σε 8,50€ στο Μέρισμα ανά μετοχή και στα Κέρδη ανά μετοχή από 23,15€ σε 19,64€ ανά μετοχή. Τέλος, για την Αποδοτικότητα των Πωλήσεων παρατηρήθηκε μείωση από 8,6% σε 6,4%. Η Ταμειακή Ρευστότητα μειώθηκε από 3,51 φορές σε 1,05 φορές.

4.6. Σύγκριση Οικονομικών Ετών 2011-2012-2013-2014-2015

Παρακάτω παρατίθενται συνοπτικά τα αποτελέσματα των δεικτών από τους ισολογισμούς της εταιρείας ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε. .

		2011	2012	2013	2014	2015
Έμμεση Ρευστότητα	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2,53	4.1	4	4,49	3,62
	Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις					

Πίνακας 9. Έμμεση Ρευστότητα

Το 2012 παρατηρείται αύξηση στην Έμμεση Ρευστότητα σε σχέση με τον δείκτη της προηγούμενης χρήσης. Αυτό συμβαίνει λόγω της μείωσης του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού(από 291.762 σε 264.107) και των Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων(από 115.102 σε 63.412). Για τα επόμενα τρία έτη, οι Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις αυξάνονται με μικρή διαφορά (63.412 το 2012), (73.317 το 2013), (74.872 το 2014), παρατηρούμε ότι αυξάνεται και το Κυκλοφορούν Ενεργητικό. Έτσι εξηγείται και η απειροελάχιστη διαφορά μεταξύ των δεικτών της Έμμεσης Ρευστότητας. Αυτό σημαίνει ότι το Κυκλοφορούν Ενεργητικό μπορεί να ρευστοποιηθεί και τα τρία αυτά χρόνια και να χρησιμοποιηθεί για την εξόφληση των Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων. Η μείωση της Έμμεσης Ρευστότητας το 2015 οφείλεται στην αύξηση του Κυκλοφορούντος Ενεργητικού σε σχέση με το προηγούμενο έτος (από 336.297 σε 396.610) αλλά και στην αύξηση των Βραχυχρόνιων Υποχρεώσεων (από 74.872 σε 109.515).

		2011	2012	2013	2014	2015
Άμεση Ρευστότητα	Απαιτήσεις + Διαθέσιμα + χρεόγραφα	1,77	3,03	2,6	3,74	2,74
	Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις					

Πίνακας 10. Άμεση Ρευστότητα

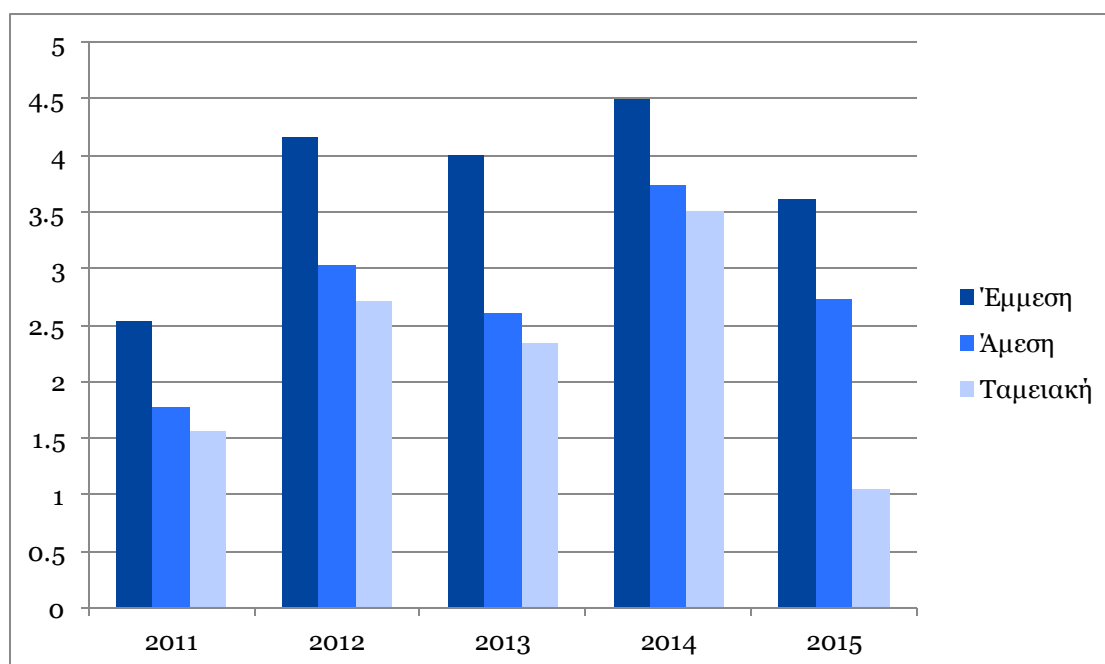
Όπως παρατηρούμε στον πίνακα αποτελεσμάτων, ο δείκτης της Άμεσης Ρευστότητας και στις πέντε χρονιές είναι αρκετά υψηλός και κατά συνέπεια η επιχείρηση υπερκαλύπτει τις Υποχρεώσεις της. Επίσης τα αποτελέσματα της Άμεσης Ρευστότητας, φανερώνουν την καλή απόδοση του τμήματος πωλήσεων.

		2011	2012	2013	2014	2015
Ταμειακή Ρευστότητα	Διαθέσιμα	1,57	2,72	2,35	3,51	1,05
	Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις					

Πίνακας 11. Ταμειακή Ρευστότητα

Συνήθως το αποτέλεσμα του δείκτη της Ταμειακής Ρευστότητας είναι μικρότερο της μονάδας, αλλά λόγω του κλάδου του οποίου βρίσκεται η εταιρεία, έχει άμεσο αντίκτυπο αφού οι πελάτες αγοράζουν κατά κόρον τα προϊόντα της, ως αποτέλεσμα τη γρήγορη εκταμίευση των χρημάτων. Ως απόρροια των παραπάνω, η επιχείρηση έχει ισχυρή ταμειακή θέση και μικρό κίνδυνο αδυναμίας εξόφλησης των Υποχρεώσεών της και τα πέντε χρόνια.

Επίσης δείχνει ότι η Εταιρεία έχει ικανοποιητική αποδοτικότητα στο τμήμα εισπράξεων και πληρωμών.



Διάγραμμα 2. Ρευστότητες

		2011	2012	2013	2014	2015
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων	Κόστος Πωληθέντων	7,96/46	6,91/53	7,27/50	8,03/45	9,46/39
	Μ.Ο. Αποθεμάτων					

Πίνακας 12. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Αποθεμάτων

Η επιχείρηση διαχειρίζεται ορθολογικά τα αποθέματά της, αποφεύγει την υπερβολική δέσμευση κεφαλαίων σε αποθέματα και ελαχιστοποιεί τους καταβαλλόμενους τόκους. Εξοικονομεί τις δαπάνες αποθήκευσης και μειώνει τον κίνδυνο οικονομικής απαξίωσης των αποθεμάτων, λόγω αλλοίωσης ή περιορισμένης ζήτησης. Το 2015 αυξήθηκε η παραγωγή και τα αποθέματα αλλά είχαμε καλύτερη αποτελεσματικότητα στο τμήμα πωλήσεων όπου

αύξησαν τον αριθμό των πωλήσεων, αλλά και μείωσαν τις ημέρες παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη.

		2011	2012	2013	2014	2015
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων	Πωλήσεις	25/14	30/12	39,35/9	42,91/8	32,93/11
	Μ.Ο. Πελατών					

Πίνακας 13. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Απαιτήσεων

Η υψηλή τιμή των δεικτών της Κυκλοφοριακής Ταχύτητας, σημαίνει ότι εισπράττονται γρήγορα οι απαιτήσεις, γεγονός που αποτελεί ένδειξη καλής διαχείρισης και υψηλού βαθμού ρευστότητας. Επίσης μειώνεται ο κίνδυνος απώλειας μέρους των απαιτήσεων, λόγω αφερεγγυότητας των πελατών.

Έχοντας πολύ καλή πολιτική με τους πελάτες της, παρατηρείται μείωση των ημερών αποπληρωμής των απαιτήσεων για το έτος 2014, όπως φαίνεται και στον παραπάνω πίνακα.

		2011	2012	2013	2014	2015
Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών	Αγορές	6,55/56	6/61	9,7/37	7,96/46	8,24/44
	Μ.Ο. Προμηθευτών					

Πίνακας 14. Κυκλοφοριακή Ταχύτητα Προμηθευτών

Το 2013 οι Προμηθευτές ακολούθησαν μια πολύ αυστηρή πολιτική πιστώσεων προς την εταιρεία κι αυτό γιατί λόγω των αυξημένων τιμών αγοράς και της απώλειας κάποιων πωλήσεων υπήρξε χαμηλή αποδοτικότητα. Ο δείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας Προμηθευτών για το 2014, κατείχε χαμηλή τιμή, το οποίο φανερώνει καλή ρευστότητα διότι ο χρόνος εξόφλησης

των υποχρεώσεων είναι μεγάλος. Σε συνδυασμό με την μεγάλη ταχύτητα απαιτήσεων έχει ως αποτέλεσμα τη δημιουργία μια πηγής αυτοχρηματοδότησης.

		2011	2012	2013	2014	2015
Λειτουργικός Κύκλος	Ζωή Αποθεμάτων + Ζωή Απαιτήσεων	60	65	59	53	50

Πίνακας 15. Λειτουργικός Κύκλος

Με βάση των παραπάνω πίνακα, παρατηρείται μείωση του δείκτη του Λειτουργικού Κύκλου από την δεύτερη εξεταζόμενη χρήση του 2012 έως αυτή του 2015. Όσο χαμηλώνει η τιμή του δείκτη, τόσο πιο γρήγορα γίνεται η μετατροπή των αποθεμάτων σε μετρητά. Οπότε το 2015, η εταιρεία κατάφερε να κάνει καλή διαχείριση των απαιτήσεων και να έχει επαρκή κεφάλαια κίνησης.

		2011	2012	2013	2014	2015
Εμπορικός Κύκλος	Λειτουργικός Κύκλος - Ζωή Υποχρεώσεων	4	4	22	7	6

Πίνακας 16. Εμπορικός Κύκλος

Παρατηρώντας τις τιμές του εμπορικού κύκλου, διακρίνεται μια αισθητή αύξηση μεταξύ των ετών 2012-2013, η οποία μπορεί να οφείλεται σε παράγοντες όπως την αύξηση του αποθηκευτικού χώρου και την αγορά περισσότερων πρώτων υλών. Το 2014 φαίνεται να επαναφέρεται σε χαμηλά επίπεδα πμών ο εμπορικός κύκλος και αυτό αποδεικνύει πως υπήρξε ποιοτικά καλύτερη ρευστότητα και σωστότερη διαχείριση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

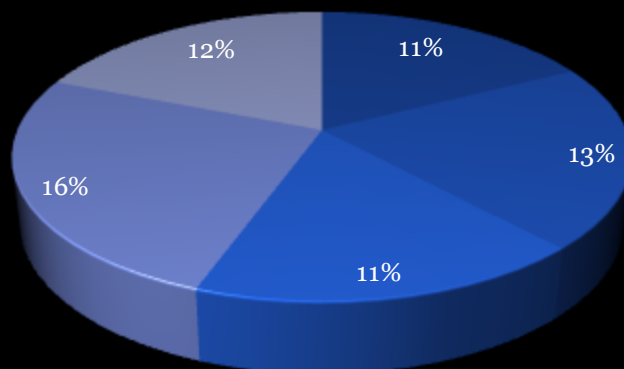
		2011	2012	2013	2014	2015
Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων	Καθαρά Κέρδη	11%	13%	11%	16%	12%
	Μ.Ο.Ενεργητικού					

Πίνακας 17. Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων

Η μεταβολή της τιμής της Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων από το 2012 στο 2013 και από το 2014 στο 2015, φανερώνει ότι υπήρξε κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Σε αντίθεση, η αύξηση της τιμής του δείκτη από το 2011 στο 2012 και από το 2013 στο 2014, είναι αποτέλεσμα υψηλής παραγωγικότητας και ορθής χρησιμοποίησης των κεφαλαίων της.

Αποδοτικότητα Συνολ. Κεφαλαίων

■ 2011 ■ 2012 ■ 2013 ■ 2014 ■ 2015



Διάγραμμα 3. Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων

		2011	2012	2013	2014	2015
Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων	Καθαρά Κέρδη	16%	19%	14,5%	14%	16%
	Μ.Ο. Ίδιων Κεφαλαίων					

Πίνακας 18. Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφαλαίων

Οι δείκτες και των πέντε ετών είναι χαμηλοί, κάτι που οδηγεί σε ασθενή αποδοτικότητα των Ίδιων Κεφαλαίων και στην ελάχιστη εκμετάλλευση των Ξένων Κεφαλαίων.

		2011	2012	2013	2014	2015
Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης	Ενεργητικό	1,52	1,28	1,30	1,26	1,34
	Ίδια Κεφάλαια					

Πίνακας 19. Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης

Ο Δείκτης Χρηματοοικονομικής Μόχλευσης και στα πέντε έτη είναι μεγαλύτερος της μονάδας. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει Ξένα Κεφάλαια. Τα Ξένα Κεφάλαια για το 2011 ήταν 0,52, για το 2012 ήταν 0,28, για το 2013 ήταν 0,30, για το 2014 0,26 και για το 2015 ήταν 0,34.

		2011	2012	2013	2014	2015
Λογιστική Αξία Μετοχής	Ίδιο Κεφάλαιο	86,34	96,03	101,93	116,39	126,7
	Αριθμός Μετοχών					

Πίνακας 20. Λογιστική Αξία Μετοχής

Παρατηρείται μια αυξανόμενη τάση της τιμής της μετοχής, όπου οφείλεται στη σταθερή κερδοφορία. Παρά τα υψηλά μερίσματα που δίνονται υπάρχουν αποθεματικά στην εταιρεία.

		2011	2012	2013	2014	2015
Αποδοτικότητα Σχέσης Κεφαλαίων (Αυτονομίας)	Ίδιο Κεφάλαιο	0,65	0,78	0,76	0,78	0,74
	Συνολικό Κεφάλαιο					

Πίνακας 21. Αποδοτικότητα Σχέσης Κεφαλαίων (Αυτονομίας)

Η Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων (Αυτονομίας) είναι ένα μέτρο κάλυψης που προσφέρουν οι ιδιοκτήτες στους πιστωτές, για την αξιολόγηση της βιωσιμότητας μιας επιχείρησης. Όπως φαίνεται και στον παραπάνω πίνακα ο δείκτης κινείται σε σταθερά επίπεδα τιμών σε όλα τα έτη.

		2011	2012	2013	2014	2015
Μερισματική Πολιτική	Μέρισμα Ανά Μετοχή	0,55	0,49	0,58	0,40	0,43
	Κέρδη Ανά Μετοχή					

Πίνακας 22. Μερισματική Πολιτική

Η Μερισματική Πολιτική κυμάνθηκε σε ικανοποιητικά επίπεδα και στα πέντε έτη. Διαπιστώνουμε βέβαια από τον παραπάνω πίνακα ότι η τιμή του 2014 ήταν η πιο ευνοϊκή για την επιχείρηση καθώς το 40% των κερδών μοιράσθηκε στους μετόχους και το 60% το κράτησε η ίδια.

		2011	2012	2013	2014	2015
Βαθμός Παγιοποίησης	Πάγιο	19%	22%	20%	17%	16%
	Ενεργητικό					

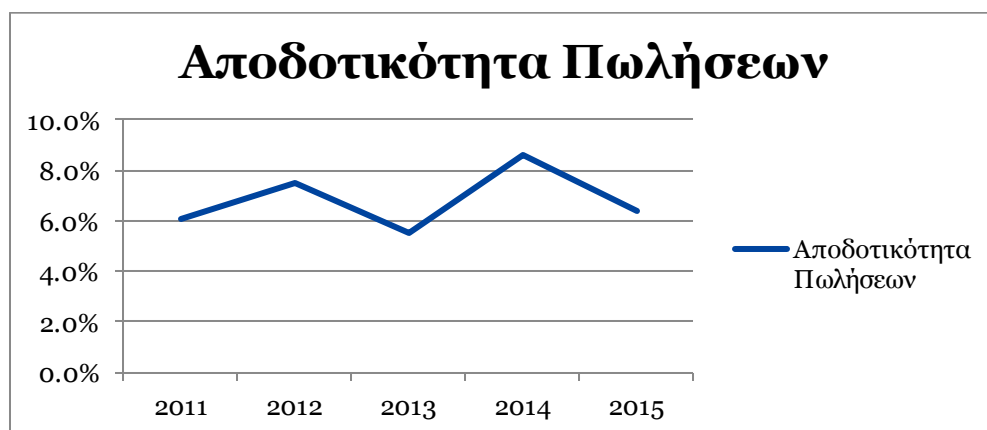
Πίνακας 23. Βαθμός Παγιοποίησης

Όσο πιο μικρό είναι το αποτέλεσμα αυτού του δείκτη, τόσο μεγαλύτερο κυκλοφορούν ενεργητικό έχει η εταιρεία, που της χρειάζεται για να καλύψει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Οπότε το 2015 έχουμε την πιο ικανοποιητική τιμή του δείκτη.

		2011	2012	2013	2014	2015
Αποδοτικότητα Πωλήσεων	Καθαρά Κέρδη	6,1%	7,5%	5,5%	8,6%	6,4%
	Πωλήσεις					

Πίνακας 24. Αποδοτικότητα Πωλήσεων

Το 2014, παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Πωλήσεων είναι μεγαλύτερος από τα υπόλοιπα έτη. Αυτό δείχνει ότι το συγκεκριμένο έτος η επιχείρηση ήταν πιο επικερδής.



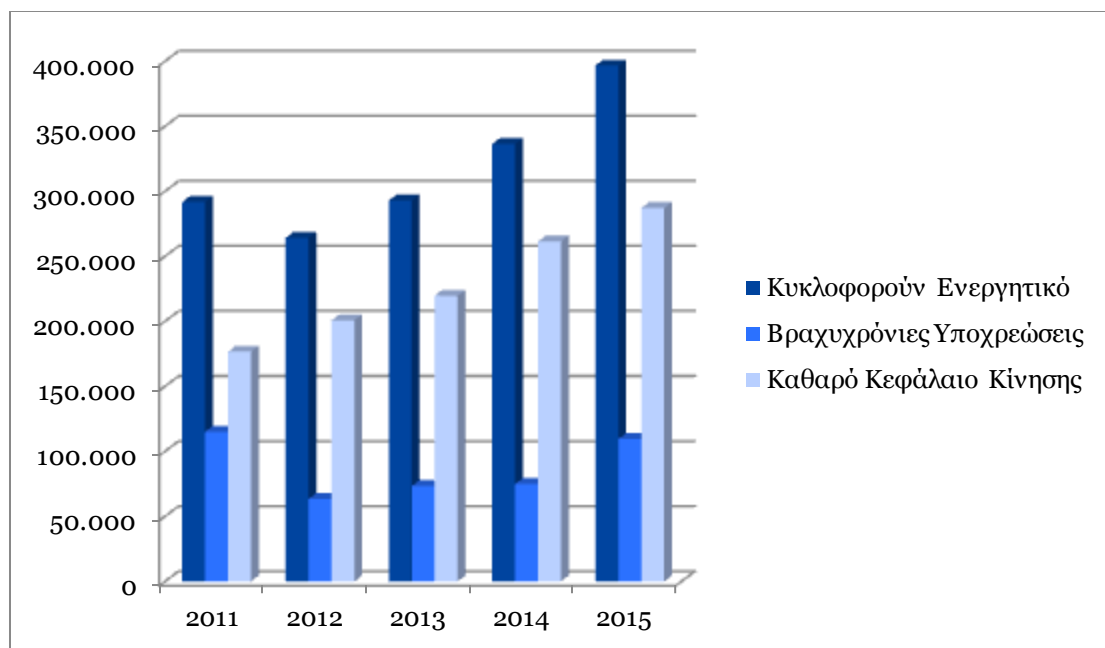
Διάγραμμα 4. Αποδοτικότητα Πωλήσεων

Πίνακας 25.Συνολικά Αποτελέσματα Αριθμοδεικτών

	2011	2012	2013	2014	2015
Κυκλοφορούν Ενεργητικό	291.762	264.107	293.012	336.297	396.610
Βραχυχρόνιες Υποχρεώσεις	115.102	63.412	73.317	74.872	109.515
Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (ΚΕ-ΒΥ)	176.660	200.695	219.695	261.425	287.095
Έμμεση Ρευστότητα	2.53	4,16	4	4,5	3.62
Άμεση Ρευστότητα	1.77	3,03	2,6	3,74	2.74
Ταμειακή Ρευστότητα	1.57	2,72	2,35	3,51	1.05
Ζωή Αποθεμάτων	46	53	50	45	39
Ζωή Απαιτήσεων	14	12	9	8	11
Ζωή Προμηθευτών	56	61	37	46	44
Κύκλος Μετατροπής/Εμπορικός Κύκλος(ΖΑποθ. +ΖΑπαιτ. - ΖΠρομηθ.)	4	4	22	7	6
Αποδοτικότητα Συνολ. Κεφ.	11%	13%	11%	16%	12%
Αποδοτικότητα Ίδιων Κεφ.	16%	19%	14,5%	14%	16%
Μερισματική Πολιτική	0.55	0,49	0,58	0,40	0.43
Βαθμός Παγιοποίησης	19%	22%	20%	17%	16%
Αποδοτικότητα Πωλήσεων	6.1%	7,5%	5,5%	8,6%	6.4%

Με βάση τα δεδομένα του παραπάνω πίνακα και τη σύγκριση των ετών 2011, 2012, 2013, 2014, 2015, προκύπτει ότι το 2014 ήταν επικερδής χρονιά για την Καρέλιας Α.Ε.

Το 2014 παρουσιάζει ένα μεγάλο δείκτη έμμεσης ρευστότητας και αυτό σημαίνει ότι μπορεί να ρευστοποιεί το κυκλοφορούν ενεργητικό και να το χρησιμοποιεί για την εξόφληση υποχρεώσεων. Παράλληλα, το καθαρό κεφάλαιο κίνησης του 2014, είναι ένα αρκετά μεγάλο ποσό που είναι διαθέσιμο για την αντιμετώπιση των λειτουργικών αναγκών της επιχείρησης όπως επίσης και για την αντιμετώπιση των διακυμάνσεων που οφείλονται στις αλλαγές της αγοράς. Η Ζωή Αποθεμάτων το 2015 παρουσιάζει ένα χαμηλό δείκτη σε σύγκριση με τα υπόλοιπα έτη. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση κρατά στην αποθήκη της 39 ημέρες τα προϊόντα της, με αποτέλεσμα τη γρήγορη πώλησή τους. Το 2014 οι πελάτες κάνουν 8 ημέρες να εξοφλήσουν την επιχείρηση, οπότε δεν υπάρχει κίνδυνος απώλειας μέρους των απαιτήσεων και ύπαρξης επισφαλών πελατών. Οι μέρες εξόφλησης των Προμηθευτών σε συνδυασμό με τις ημέρες πληρωμής των απαιτήσεων από τους πελάτες, έχει ως αποτέλεσμα τη δημιουργία μιας πηγής αυτοχρηματοδότησης. Ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητα Συνολικών Κεφαλαίων ανέρχεται το 2014 στο 16%, το καλύτερο ποσοστό της εταιρείας στα τελευταία πέντε χρόνια και έτσι πετυχαίνει την καλύτερη απόδοση από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Μέσω του δείκτη αυτού καταλαβαίνουμε την ικανότητα της επιχείρησης να αξιοποιεί τα συνολικά της κεφάλαια και να παράγει από αυτά καθαρά κέρδη. Το 2014 η τιμή της μερισματικής πολιτικής ήταν η μικρότερη από τα εξεταζόμενα έτη. Αυτό μπορεί να οφείλεται στο ότι η επιχείρηση ακολούθησε μια πιο συντηρητική μερισματική πολιτική, δηλαδή μπορεί να κράτησε η ίδια μέρος του μερίσματος με σκοπό να χρηματοδοτήσει μελλοντικές της επενδύσεις. Το 2014, παρατηρείται ότι ο αριθμοδείκτης Αποδοτικότητας Πωλήσεων είναι μεγαλύτερος από τα υπόλοιπα έτη. Αυτό δείχνει ότι το συγκεκριμένο έτος η επιχείρηση ήταν πιο επικερδής.



Διάγραμμα 5. Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (ΚΕ-ΒΥ)

Συμπεράσματα

Ολοκληρώνοντας την εργασία καταλήγουμε σε κάποια συμπεράσματα. Ο καπνοβιομηχανικός κλάδος κατατάσσεται στους σημαντικότερους κλάδους της ελληνικής οικονομίας και συμβάλλει στην οικονομική ανάπτυξη της χώρας. Τα έσοδα της χώρας αποδεικνύεται ότι αυξάνονται χάρη στη φορολόγηση των προϊόντων καπνού.

Η εταιρεία Καρέλιας Α.Ε. συγκαταλέγεται στις πιο σημαντικές επιχειρήσεις στην Ελλάδα, αφού έχει καταφέρει, παρά τις δυσχέρειες (αλλαγή φορολογικών μέτρων, υψηλά επίπεδα ανεργίας, αύξηση λαθραίων τσιγάρων) που μασπίζουν την εγχώρια αγορά, να διατηρήσει την καλή ποιότητα των προϊόντων της. Ερευνώντας τους οικονομικούς απολογισμούς των 2011, 2012, 2013, 2014 και 2015 συμπεραίνουμε ότι το 2014 ήταν αδιαμφισβήτητα η πιο κερδοφόρος χρονιά για την επιχείρηση. Αναμένοντας τις αποφάσεις της νέας κυβέρνησης για την φορολογία καπνικών προϊόντων, καθώς και τη δομή του Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης η εταιρεία μένει ακλόνητη στην άποψή της, ότι τυχόν αύξηση του Ειδικού Φόρου, μόνο ζημιές θα προκαλέσει στη νόμιμη αγορά τσιγάρων και το φαινόμενο της εμπορίας λαθραίων τσιγάρων θα διογκώνεται καθημερινά. Παρά την ανταγωνιστικότητα που υπήρξε στην ελληνική αγορά, η εταιρεία κατόρθωσε να προωθήσει οικονομικότερα τα τσιγάρα της μειώνοντας τις λιανικές τιμές τους και πουλώντας τα σε οικονομικές συσκευασίες. Με την επιχειρηματολογία που την διακατέχει θα είναι σε ετοιμότητα να προστατεύσει τα εμπορικά της σήματα και να εξασφαλίσει ακόμη ισχυρότερη ανταγωνιστική θέση στην ελληνική αγορά.

Ανακεφαλαιώνοντας, η επιτυχία και η άνοδος της Καρέλιας Α.Ε. οφείλεται τόσο στις επιχειρηματικές αρχές που θεσπίζει και εφαρμόζει, όσο και στις συνεχείς επενδύσεις που πραγματοποιεί. Η εγκατάσταση καινοτόμων συστημάτων και τεχνολογιών, η βελτίωση των μηχανημάτων και η εκπαίδευση των εργαζομένων, είναι οι τρεις βασικοί άξονες που συντελούν στην αύξηση της παραγωγικότητας.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ



ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 10174/06/Β/86/126
Λ. Αθηνών 24100 Καλαμάτα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2011 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2011

δημοσιεύσιμα βάσει του κ. ν. 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις, στοιχείων σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.". Συνιστάται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη αναλογία με τον εκδότη, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όπως αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας: www.karelia.gr

Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 23 Μαρτίου 2012

Ορκωτός Ελεγκτής: Απόστολος Β. Σπούτης

Ελεγκτική εταιρεία: KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.

Τύπος έκδοσης ελέγχου: Με σύμφωνη γνώμη

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου
 Βικτωρία Γ. Καρέλια
 Ευστάθιος Γ. Καρέλιος
 Ανδρέας Γ. Καρέλιος
 Ασπλίνα Κ. Σπυροπούλου
 Ιωάννα Κ. Καρέλια

Πρόεδρος – Μη Εκτελεστικό μέλος
 Αντιπρόεδρος – Εκτελεστικό μέλος
 Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος
 Σύμβουλος – Μη Εκτελεστικό μέλος
 Σύμβουλος – Μη Εκτελεστικό μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	Ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Ιδιοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	70.829	70.881	70.794	70.820
Ψαλα περιουσιακά στοιχεία	10	36	0	26
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	49	55	1.872	2.007
Αποθέματα	87.698	49.887	83.450	47.380
Απαιτήσεις από πελάτες	22.557	25.703	23.788	25.374
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	181.570	143.255	163.492	129.592
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	362.650	289.817	343.396	275.199
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	21.252	21.252	21.252	21.252
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	217.053	196.897	216.919	196.671
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	238.305	218.149	238.171	217.923
Δικαιώματα Μετοχής (β)	6	9	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	238.311	218.158	238.171	217.923
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.237	7.841	9.266	7.867
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	115.102	63.818	95.959	49.409
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	124.339	71.659	105.225	57.276
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	362.650	289.817	343.396	275.199

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	Ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1.01.2011 & 1.01.2010 αντίστοιχα)	218.158	206.991	217.923	207.004
Συγκριτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχιζόμενες και διακοπές δραστηριότητες)	37.621	23.523	37.716	23.263
Διανεμηθέντα μερίσματα	-17.468	-12.356	-17.468	-12.364
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2011 & 31.12.2010 αντίστοιχα)	238.311	218.158	238.171	217.923

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (Ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ)

1) Επί των κτηρίων και των μηχανημάτων της Εταιρείας υφίστανται προσημασμένες Ευρώ 59.057 για εξασφάλιση υποχρεώσεων έναντι του Δημοσίου, από την αγορά ενσώμων τμημάτων κτηρίου.

2) Αριθμός απαξιολογούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομίλου 482 (31.12.2010 471), Εταιρείας 448 (31.12.2010 436).

3) Οι ανέλεγκτες φορολογικά χρεώσεις της Εταιρείας και των Εταρειών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 24 της ετήσιας χρηματοοικονομικής έκθεσης.

4) Υφίστατο απαίτηση του Ελληνικού Δημοσίου, έναντι της Εταιρείας, ποσού Ευρώ 4.681 χιλιάδων, από καταλογιστικές πράξεις Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης, έναντι της οποίας η Εταιρεία κατάβαλε εντός του 2004 προκαταβολή ποσού Ευρώ 750 χιλιάδων, ενώ παράλληλα είχε προσφέρει στα Διοικητικά Δικαστήρια. Η Εταιρεία είχε σχηματίσει πρόβλεψη για το συνολικό ποσό. Υστερα από την έκδοση απόφασης από το Διοικητικό Εφετείο, το ποσό αυτό καταβλήθηκε ολοκληρωτικό στο Ελληνικό Δημόσιο τον Ιανουάριο του 2011, και ταυτόχρονα η Εταιρεία θα προμηθεύσει σε αίτηση ανάρρησης στο Συμβούλιο της Επικρατείας. Επίσης για το ίδιο θέμα, ο φορολογικός έλεγχος, που ολοκληρώθηκε στη χρήση 2008, και αφορούσε τις χρήσεις 2002 και 2003, επέβαλε πρόστιμο Κ.Β.Σ. και Φ.Π.Α. ποσού Ευρώ 4.487 χιλιάδων περίπου, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη, από το έτος 2008, και προσέφερε στα Διοικητικά Δικαστήρια. Τέλος, το Διοικητικό Εφετείο Πειραιώς για υπόθεση Ειδικού φόρου Κατανάλωσης, προέδρασε την αστική ειρήνη της Εταιρείας στο ποσό των Ευρώ 366 χιλιάδων, ποσό για το οποίο η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη από το έτος 2009, και θα προμηθεύσει σε ανάρρηση στο Συμβούλιο της Επικρατείας.

5) Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευκρινίσεις τους, τα ποσοστά συμμετοχής τους καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, της χρήσης 2011, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 1 της ετήσιας χρηματοοικονομικής έκθεσης.

6) Οι προβλέψεις που έχουν σχηματισθεί την 31 Δεκεμβρίου 2011, έχουν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές	366	366
Ανελέγκτες φορολογικά χρεώσεις	300	300
Λοιπές προβλέψεις	4.487	4.487

7) Στις οικονομικές καταστάσεις, περίοδοι 1 Ιανουαρίου -31 Δεκεμβρίου 2011, έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2010, προσαρμοσμένες με τις αναθεωρήσεις που επιτόσσαν τα Δ.Π.Χ.Α.

8) Ποσό πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας, στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα, κατά την έννοια του Δ.Λ.Π 24 προς αυτή μέρη, είναι ως εξής:

Ποσό σε χιλιάδες Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
α) Έσοδα	-	22.353
β) Έξοδα	-	-
γ) Απαιτήσεις	-	4.703
δ) Υποχρεώσεις	-	-
ε) Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	2.463	2.254
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	Ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Κύκλος Εργασιών	610.056	567.945	451.724	433.029
Μικτά κέρδη	61.838	53.745	58.667	51.153
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	41.496	29.509	41.969	29.462
Κέρδη προ φόρων	47.509	35.209	47.469	34.840
Κέρδη μετά από φόρους (Α)	37.685	23.583	37.716	23.283
- Δικαιώματα μετοχής	37.688	23.597	37.716	23.283
- Δικαιώματα μετοχής	-3	-14	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-64	-60	0	0
Συγκριτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	37.621	23.523	37.716	23.283
- Δικαιώματα μετοχής	37.624	23.537	37.716	23.283
- Δικαιώματα μετοχής	-3	-14	0	0
Κέρδη μετά από φόρους, ανά μετοχή βασικά (σε ΕΥΡΩ)	13.6540	8.5446	13.6682	8.4359
Προτενόμενο μέρισμα ανά μετοχή	7.6000	6.3291	7.6000	6.3291
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών απορρίψεων	45.650	34.164	46.096	34.065

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	Ποσό εκφρασμένα σε χιλιάδες Ευρώ			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2011	31/12/2010	31/12/2011	31/12/2010
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων (συνεχιζόμενες δραστηριότητες)	47.509	35.209	47.469	34.840
Πλέον/μειον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	4.129	4.655	4.102	4.603
Απαρτιωμένα ενσώματων & άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	25	0	25	0
Προβλέψεις	-448	908	-1.230	1.676
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-4.799	-4.405	-4.670	-4.523
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	559	545	436	311
Πλέον/μειον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση (αύξηση) αποθεμάτων	-37.810	60.340	-36.070	39.467
Μείωση (αύξηση) απαιτήσεων (Μείωση) αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών) Μείων:	3.153	10.634	2.242	6.867
57.395	-93.911	53.563	-70.932	
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα Καταβληθέντα φόροι	-559	-545	-436	-411
-15.250	-5.895	-15.222	-5.842	
Σύνολο εισροών (εξροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	53.904	7.535	50.199	7.156
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων και άλλων παγίων στοιχείων	-2.989	-2.882	-2.979	-2.863
Εισπραξιές από πωλήσεις ενσώματων και άλλων παγίων στοιχείων	28	0	0	0
Ίδρυση επιχειρήσεων/Αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής	0	0	0	-249
Τόκοι εισπραχθέντες	4.925	4.785	4.296	4.328
Σύνολο εισροών (εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	1.964	1.903	1.317	1.216
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Συμμετοχή στην αύξηση Μετοχικού Κεφαλαίου θυγατρικής	0	7	0	0
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής	-17.468	-12.364	-17.468	-12.364
Σύνολο εισροών (εξροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-17.468	-12.357	-17.468	-12.364
Καθαρή αύξηση (μείωση) στο ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	38.400	-2.919	34.048	-3.992
Ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	143.083	146.002	129.420	133.412
Ταμειακό διαθέσιμο και ισοδύναμα λήξης περιόδου	181.483	143.083	163.468	129.420

Καλαμάτα, 23 Μαρτίου 2012

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΑΛΕΒΙΖΟΠΟΥΛΟΣ

Ο Δ/ΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΑΡΓΥΡΗΣ



ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 10174/06/Β/86/126
 Λ. Αθηνών 24100 Καλαμάτα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2012 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2012

δημοσιευόμενα βάσει του κ. ν. 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ
 Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις, στοιχείων σε μια γενική ενότητα για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.". Συστατοίμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναρτώνται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όποτε αυτή απαιτείται.
 Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας: www.karelia.gr
 Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων: 26 Μαρτίου 2013
 Ορκωτός Ελεγκτής: Απόστολος Θ. Σπούτης
 Ελεγκτική εταιρεία: ΚΡΜG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
 Τύπος έκθεσης ελέγχου: Με σύμφωνη γνώμη

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου
 Βικτωρία Γ. Καρέλια
 Ευστάθιος Γ. Καρέλιας
 Ανδρέας Γ. Καρέλιας
 Ασπηνία Κ. Σπυροπούλου
 Ιωάννα Κ. Καρέλια
 Πρόεδρος – Μη Εκτελεστικό μέλος
 Αντιπρόεδρος – Εκτελεστικό μέλος
 Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος
 Σύμβουλος – Μη Εκτελεστικό μέλος
 Σύμβουλος – Μη Εκτελεστικό μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΛΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)				
Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ					Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ					Κόστος Εργασιών				
Προβλεπόμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	74.131	70.829	74.099	70.794	Μικτά κέρδη	629.844	610.056	459.057	451.724
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	10	10	0	0	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	79.179	61.838	75.718	58.667
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	47	49	2.463	1.872	Κέρδη προ φόρων	55.852	41.496	54.160	41.969
Αποθέματα	71.604	67.698	68.897	83.450	Κέρδη μετά από φόρους (Α)	59.412	47.509	56.951	47.469
Απαιτήσεις από πελάτες	19.343	22.557	19.454	23.788	– Ιδιοκτήτες μητρικής	47.778	37.688	45.440	37.716
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	173.160	181.507	155.125	163.492	– Δικαιώματα μειοψηφίας	47.779	37.688	45.440	37.716
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	338.295	362.650	320.038	343.396	– Δικαιώματα μειοψηφίας	–3	–3	0	0
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ					Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)				
Μετοχικό Κεφάλαιο	21.252	21.252	21.252	21.252	Συγκριτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α)+(Β)	–55	–64	0	0
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	243.801	217.053	241.383	216.819	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών απορρίψεων	47.721	37.621	45.440	37.716
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μητρικής (α)	265.053	238.305	262.635	238.171	– Ιδιοκτήτες μητρικής	47.724	37.624	45.440	37.716
Δικαιώματα Μειοψηφίας (β)	–3	6	0	0	– Δικαιώματα μειοψηφίας	–3	–3	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ)=(α)+(β)	265.056	238.311	262.635	238.171	Κέρδη μετά από φόρους, ανά μετοχή βασικά (σε ΕΥΡΩ)	17.3101	13.6540	16.4638	13.6652
Προβλέψεις/Αποσβέσεις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	9.827	9.237	9.854	9.266	Προταγόμενο μέρισμα ανά μετοχή	8.5200	7.6000	8.5200	7.6000
Λοιπά προβλεπόμενες υποχρεώσεις	63.412	115.102	47.549	95.359	Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών απορρίψεων	59.385	45.650	57.673	46.096
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	73.239	124.339	57.403	105.225					
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ)+(δ)	338.295	362.650	320.038	343.396					
ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)					ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)				
Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ					Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ				
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ			Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011		31/12/2012	31/12/2011	31/12/2012	31/12/2011
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (1.01.2012 & 1.01.2011 αντίστοιχα)	238.311	218.158	238.171	217.923	Λειτουργικές δραστηριότητες				
Συγκριτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχίζουσες δραστηριότητες)	47.721	37.621	45.440	37.716	Κέρδη προ φόρων (συνεχίζουσες δραστηριότητες)	58.412	47.509	56.951	47.469
Διανεμηθέντα μερίσματα	–20.976	–17.468	–20.976	–17.468	Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2012 & 31.12.2011 αντίστοιχα)	265.056	238.311	262.635	238.171	Απορρίψεις	3.533	4.129	3.513	4.102
					Απομείωση ενσώματων & άυλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	0	25	0	25
					Προβλέψεις	936	–448	928	–1.230
					Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	–4.013	–4.799	–2.616	–4.476
					Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	492	559	390	430
					Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
					Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	16.094	–37.810	14.553	–36.070
					Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	3.248	3.153	4.333	2.242
					(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	–59.122	57.395	–55.741	53.553
					Μείωση:				
					Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα καταβλημένα	–492	–559	–390	–436
					Καταβλημένα φόροι	–7.784	–15.250	–7.698	–15.222
					Σύνολο εισροών/(εξροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	12.304	53.904	14.223	50.199
					Επενδυτικές δραστηριότητες				
					Αγορά ενσώματων και άυλων παγίων στοιχείων	–3.675	–2.989	–3.656	–2.979
					Αγορά ομολογιακού	–50	0	–50	0
					Πωλσεις & αποδόσεις χρηματοοικονομικών στοιχείων	0	28	0	0
					Ίδρυση επιχειρήσεων/Αύξηση κεφαλαίου θυγατρικής	0	0	–1.082	0
					Τόκοι εισπραχθέντες	3.943	4.925	3.067	4.296
					Σύνολο εισροών/(εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	218	1.964	–1.721	1.317
					Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
					Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μητρικής	–20.960	–17.468	–20.960	–17.468
					Σύνολο εισροών/(εξροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	–20.960	–17.468	–20.960	–17.468
					Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α)+(β)+(γ)	–8.438	38.400	–8.458	34.048
					Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	181.483	143.083	163.468	129.420
					Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	173.045	181.483	155.010	163.468
Καλαμάτα, 26 Μαρτίου 2013									
Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ		Ο ΔΙΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ		Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙ/ΝΤΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΔΕΒΙΖΟΠΟΥΛΟΣ		Ο ΔΙ/ΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΑΡΓΥΡΗΣ			



ΚΑΙΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

ΑΡ.Μ.Α.Ε. 10174/06/Β/86/126

Λ. Αθηνών 24100 Καλαμάτα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2013 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2013

δημοσιευόμενα βάσει του κ. ν. 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά το ΔΛΠ

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΚΑΙΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.". Συστάμεται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όπως αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:
www.karelia.gr
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών Καταστάσεων:
27 Μαρτίου 2014
Ορκωτός Ελεγκτής:
ΚΡΜ&G Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Τύπος έκθεσης ελέγχου:
Με σύμφωνη γνώμη

www.karelia.gr

27 Μαρτίου 2014
Μισαήλ Κόκονας
ΚΡΜ&G Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Με σύμφωνη γνώμη

Υπόθεση Διοικητικού Συμβουλίου

Βακτηρία Γ. Καρέλια
Ευστάθιος Γ. Καρέλιος
Ανδρέας Γ. Καρέλιος
Robin Denlyng Joy
Βασίλειος Γ. Απτανόπουλος

Πρόεδρος – Μη Εκτελεστικό μέλος
Αντιπρόεδρος – Εκτελεστικό μέλος
Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος
Σύμβουλος – Μη Εκτελεστικό μέλος
Σύμβουλος – Μη Εκτελεστικό μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)	Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ			
	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2013	31/12/2012	31/12/2013	31/12/2012
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Εξοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	73.801	74.131	73.751	74.089
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	27	10	13	0
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	44	47	2.358	2.463
Αποθέματα	102.582	71.604	90.972	68.897
Απαιτήσεις από πελάτες	17.291	19.343	22.197	19.454
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	173.139	173.160	155.347	155.125
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	366.884	338.295	344.638	320.038
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχές Κεφάλαιο	21.252	21.252	21.252	21.252
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	260.103	243.792	257.373	241.380
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (α)	281.355	265.044	278.625	262.612
Διακρίματα Μεσοφθαρίας (β)	-2	3	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	281.353	265.047	278.625	262.612
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	12.214	9.836	12.278	9.876
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	73.317	63.412	53.735	47.550
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	85.531	73.248	66.013	57.426
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	366.884	338.295	344.638	320.038

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

- Επί των κτηρίων και των μηχανημάτων της Εταιρείας υφίστανται προσημασμένες Ευρώ 59.057 χιλιάδες, για εξασφάλιση υποχρεώσεων έναντι του Δημοσίου, από την αγορά ενσώμων ταμικών καπιού.
- Αριθμός απαγορευόμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομίλου 534 (31.12.2012 497), Εταιρείας 496 (31.12.2012 460).
- Οι ανελεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 24 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- Ο φορολογικός έλεγχος, που ολοκληρώθηκε στα β' τρίμηνα του 2008 και αφορούσε τις χρήσεις 2002 και 2003, επέβλεψε πρόταση Κ.Β.Σ. και Φ.Π.Α. συνολικού ποσού Ευρώ 4.487 χιλιάδων, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη το έτος 2008, και προσέφερε στα Διοικητικά Δικαστήρια. Το Διοικητικό Εφετείο Πειραιώς για υπόθεση Ειδικού Φόρου Καταναλωτικής, προέβλεψε την απήλπιση της Εταιρείας στο ποσό των Ευρώ 1.039 χιλιάδων, ποσό για το οποίο η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη ποσού Ευρώ 366 χιλιάδων το έτος 2009 και ποσού Ευρώ 673 χιλιάδων το έτος 2012 και έχε προχωρήσει σε αίτηση ανάρρησης στο Συμβούλιο της Επικρατείας. Ο Διευθυντής του Τελωνείου Καλαμάτας με τη με αριθμό 157/2012/17.01.2013 πράξη του, βεβαίωσε σε βάρος της Εταιρείας συμπληρωματικούς φορολογικούς επιβαρυντικούς ποσού Ευρώ 343 χιλιάδων, σαν διαφορά μεταξύ των φορολογικών επιβαρυντικών κτηνικών προϊόντων, που δηλώθηκαν και καταβλήθηκαν, και των αντιστοιχούντων συνεισπί της τροποποίησης των διατάξεων του άρθρου 97 του Ν. 2960/2001 «Εθνικός Τελωνειακός Κώδικας με το άρθρο 1 του Ν.2960/2001. Κατόπιν της ως άνω πράξης, η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη και άσκησε προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Τρίπολης το έτος 2013. Τέλος, η Εταιρεία άσκησε αίτηση ανάρρησης στο Συμβούλιο της Επικρατείας, για ποσόν Ευρώ 4.681 χιλιάδων, το οποίο καταβόλετο τον Ιανουάριο του 2011 στο Ελληνικό Δημόσιο, από καταλογιστικές πράξεις Ειδικού Φόρου Καταναλωτικής. Το ποσό αυτό έχε καταχωρηθεί ως δόση σε προηγούμενη χρήση.
- Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευκρινίσεις τους, τα ποσοστά συμμετοχής τους καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, της χρήσης 2013, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 1 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- Λόγω της τροποποίησης του Δ.Λ.Π. 19, έχουν πραγματοποιηθεί αναπροσαρμογές στα ίδια κεφάλαια και στην πρόβλεψη για αποζημίωση προσωπικού, των προηγούμενων ετών, οι οποίες παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 14 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- Από 1 Ιανουαρίου 2013, η Διοίκηση αποφάσισε, για λόγους καλύτερης απεικόνισης της χρηματοοικονομικής επίδοσης του Ομίλου/Εταιρείας στην Κατάσταση Συνολικών Εσόδων, την ανάλυση των εσόδων κατά λειτουργία αντί κατά φύση. Τα συγκριτικά στοιχεία της προηγούμενης περιόδου έχουν αναμορφωθεί αντίστοιχα για λόγους συγκρισιμότητας, με αποτέλεσμα την ύπαρξη πολύ μικρών διαφορών λόγω στρωγγυλοποίησης των ποσών. Οι δημοσιευμένες και οι αναμορφωμένες καταστάσεις Συνολικών Εσόδων του Ομίλου και της Εταιρείας, που προέκυψαν από αυτή την αλλαγή της απεικόνισης, καθώς και από την τροποποίηση του Δ.Λ.Π. 19, παρατίθενται στη σημείωση 4 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- Οι προβλέψεις που έχουν σχηματισθεί την 31 Δεκεμβρίου 2013, έχουν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Επίδικες ή υπό διαπραγμάτευση διαφορές	5.869	5.869
Ανελεγκτες φορολογικά χρήσεις	357	357
Φόρος Απορρολογητών Αποθεματικών	2.678	2.678
9) Στις οικονομικές καταστάσεις, περιόδου 1 Ιανουαρίου – 31 Δεκεμβρίου 2013, έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2012, προσαρμοσμένων με τις αναδιορθώσεις που επιδόσαν τον Δ.Π.Χ.Α.		
10) Ποσά πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας, στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα, κατά την έννοια του Δ.Λ.Π. 24 προς αυτή μένη, είναι ως εξής:		
Ποσά σε χιλιάδες Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
α) Έσοδα	-	23.537
β) Έξοδα	-	-
γ) Απαιτήσεις	-	6.480
δ) Υποχρεώσεις	-	-
ε) Αμοιβές διευθυντικών στελεχών και μελών της Διοίκησης	2.435	2.227
στ) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-
ζ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-

Καλαμάτα, 27 Μαρτίου 2014

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο ΔΙΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΝΤΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΑΛΕΒΙΖΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΝΤΗΣ ΛΟΓΙΤΗΡΗΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΑΡΓΥΡΗΣ

Το παρόντα στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις Οικονομικές Καταστάσεις, στοχεύουν σε μια γενική ενημέρωση για την οικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της ΚΑΙΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.. Συνιστάμε επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στην δευτερεύουσα διακρίσιμη της Εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του αρκούντως ελεγκτή λογιστή όπως αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:
www.karelia.gr
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών Καταστάσεων:
27 Μαρτίου 2015
Ορκωτός Ελεγκτής:
ΚΡΜΓ Ορκωτός Ελεγκτής Α.Ε.
Τύπος έκθεσης ελέγχου:
Με σύμφωνη γνώμη

www.karelia.gr
27 Μαρτίου 2015
Μιχαήλ Κόκονας
ΚΡΜΓ Ορκωτός Ελεγκτής Α.Ε.
Με σύμφωνη γνώμη

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου
Βικτωρία Γ. Καρέλια
Ευστάθιος Γ. Καρέλιας
Ανδρέας Γ. Καρέλιας
Robin Delwyn Joy
Βασίλειος Γ. Αντωνιάδης

Πρόεδρος – Μη Εκτελεστικό μέλος
Αντιπρόεδρος – Εκτελεστικό μέλος
Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος
Σύμβουλος – Μη Εκτελεστικό μέλος
Σύμβουλος – Μη Εκτελεστικό μέλος

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΘΕΣΗΣ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ιδιαχορηγούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	70.761	73.801	70.709	73.751
Άλλα περιουσιακά στοιχεία	43	27	31	13
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	39	44	2.086	2.358
Αποθέματα	55.957	102.582	53.734	90.972
Απαιτήσεις από πελάτες	16.673	17.291	17.941	22.197
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	263.666	173.139	241.570	155.347
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	407.139	366.684	386.071	344.638
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχές Κεφάλαιο	32.651	21.252	32.651	21.252
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	288.612	260.103	283.961	257.373
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μετρητής (α)	321.263	281.355	316.612	278.625
Διακρίματα Μετοφίρεσης (β)	-7	-2	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	321.256	281.353	316.612	278.625
Προβλέψεις/Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	11.011	12.214	11.060	12.278
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	74.872	73.317	58.399	53.735
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	85.883	85.531	69.459	66.013
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	407.139	366.684	386.071	344.638

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

- Επί των κληρών και των μερισμάτων της Εταιρείας υφίστανται προσημασμένες Ευρώ 59.057 χιλιάδες για εξοφλούμενες υποχρεώσεις έναντι του Δημοσίου, από την αγορά ενσώματων ταμίων καπνού.
- Αριθμός απαχρηματοδοτούμενου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομάδα 516 (31.12.2013) 534), Εταιρείας 481 (31.12.2013) 498).
- Ο ανέλεγκτος φορολογικός χρέος της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 24 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- Ο φορολογικός έλεγχος, που ολοκληρώθηκε στο β τρίμηνο του 2008 και αφορούσε τις χρήσεις 2002 και 2003, επέβλετο πρόσμη Κ.Β.Σ. και Φ.Π.Α. συνολικού ποσού Ευρώ 4.467 χιλιάδων, για το σύνολο του οποίου η Εταιρεία δικαιώθηκε με τις υπ' αριθμό 5062, 5063, 5064, και 5065 αποφάσεις του έτους 2014 του Διοικητικού Εφετείου Αθηνών, με αποτέλεσμα την αντιστροφή της σχετικής πρόβλεψης. Το Διοικητικό Εφετείο Πρωτοβάθμιας για υπόθεση Ειδικού Φόρου Καταναλώσεως, προσδιόρισε την αστική ευθύνη της Εταιρείας στο ποσό των Ευρώ 1.039 χιλιάδων, ποσό για το οποίο η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη ποσού Ευρώ 366 χιλιάδων το έτος 2009 και ποσού Ευρώ 673 χιλιάδων το έτος 2012 και έχει προχωρήσει σε αίτηση αναιρέσης στο Συμβούλιο της Επικρατείας. Ο Δευτερευθής του Τελωνείου Καλαμάτας με την με αριθμό 157/2012/17.01.2013 πράξη του, βεβαίωσε σε βάρος της Εταιρείας, συμπληρωματικό φορολογικό επιβαρύνσεως ποσού Ευρώ 343 χιλιάδων, σαν διαφορά μεταξύ των φορολογικών επιβαρύνσεων καπνικών προϊόντων, που δηλώθηκαν και καταβλήθηκαν, και των αντιστοιχούντων συνεισπει της τροποποίησης των διατάξεων του άρθρου 97 του Ν. 2960/2001 «Εθνικός Τελωνειακός Κώδικας με το άρθρο 1 του Ν.2960/2001. Κατά της ως άνω πράξης, η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη και άσκησε προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Τρίτολης το έτος 2013. Τέλος, η Εταιρεία άσκησε αίτηση αναιρέσης στο Συμβούλιο της Επικρατείας, για ποσόν Ευρώ 4.681 χιλιάδων, το οποίο κατέβαλε τον Ιανουάριο του 2011 στο Ελληνικό Δημόσιο, από καταλογιστικές πράξεις, Ειδικού Φόρου Καταναλώσεως. Το ποσό αυτό έχει καταχωρηθεί ως δόση σε προηγούμενη χρήση.
- Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες διευθύνσεις τους, τα ποσοστά συμμετοχής τους καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις, της χρήσης 2014, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 1 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- Οι προβλέψεις που έχουν σχηματισθεί την 31 Δεκεμβρίου 2014, έχουν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Επίδικες ή υπό διαμάχη διαφορές	1.039	1.039
Ανελέγκτες φορολογικές χρήσεις	396	396
Φόρος Αφορολογητών Αποθεματικών (Ν. 4098/2012)	3.060	3.060

7) Στις οικονομικές καταστάσεις, περιόδου 1 Ιανουαρίου-31 Δεκεμβρίου 2014, έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταρτιστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2013, προσαρμοσμένων με τις ανσθεωρήσεις που επέστρεψαν τα Δ.Π.Χ.Α.

8) Ποσό πωλήσεων και αγορών σωρευτικά από την έναρξη της διαχειριστικής περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας, στη λήξη της τρέχουσας χρήσης, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα, κατά την όνομα του Δ.Λ.Π. 24 προς αυτή μέρη, είναι ως εξής:

Ποσό σε χιλιάδες Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
α) Έσοδα	-	21.656
β) Έξοδα	-	-
γ) Απαιτήσεις	-	2.932
δ) Υποχρεώσεις	-	36
ε) Μισθοί και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές	2.814	2.606
στ) Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	397	397
ζ) Απαιτήσεις από δευτερευθικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-
η) Υποχρεώσεις προς τα δευτερευθικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΣΥΝΟΙΚΙΩΝ ΕΣΟΔΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα) Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	Κόστος Εργασιών			
Μικτά κέρδη	728.820	720.907	552.819	547.827
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	92.164	87.703	88.474	84.619
Κέρδη προ φόρων	69.644	63.133	67.849	63.594
Κέρδη μετά από φόρους (Α)	87.040	60.980	84.595	60.643
- Διοικητικές μεριμνήσεις	63.912	39.940	61.924	39.702
- Διακρίματα μειοψηφίας	-5	-5	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	-549	-119	-477	-174
Συνεκτριπτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	63.363	39.821	61.447	39.528
- Διοικητικές μεριμνήσεις	63.368	39.826	61.447	39.528
- Διακρίματα μειοψηφίας	-5	-5	0	0
Κέρδη μετά από φόρους, ανά μετοχή βασικά (σε ΕΥΡΩ)	23.1565	14.4710	22.4362	14.3848
Προτεινόμενο μέρισμα ανά μετοχή	9.3000	8.5000	9.3000	8.5000
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποβέσεων	73.968	67.292	72.155	67.841

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2014 & 01.01.2013 αντίστοιχα)	281.353	265.047	278.625
Συνεκτριπτικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχίζουμενες και διακοπόμενες δραστηριότητες)	63.363	39.821	61.447	39.528
Διανεμηθέντα μερίσματα	-23.460	-23.515	-23.460	-23.515
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2014 & 31.12.2013 αντίστοιχα)	321.256	281.353	316.612	278.625

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2014	31/12/2013	31/12/2014	31/12/2013
	Λειτουργικές δραστηριότητες			
Κέρδη προ φόρων (συνεχίζουμενες δραστηριότητες)	87.040	60.980	84.595	60.643
Πλεονάζουσες προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	4.314	4.259	4.296	4.247
Απομωώσεις ενσώματων & άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	10	0	10	0
Προβλέψεις	-4.064	-246	-4.141	-253
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικής δραστηριότητας	-2.726	-3.166	-1.689	-3.465
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	505	731	401	629
Πλεονάζουσες προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση/(αύξηση) αποθεμάτων	46.149	-31.039	36.762	-22.135
Μείωση/(αύξηση) απαιτήσεων	730	1.897	4.440	-1.567
(Μείωση)/αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	764	6.723	4.170	2.946
(Μείωση) υποχρεώσεως για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-422	-	-422	-
Μείωση:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβληθέντα	-505	-731	-401	-629
Καταβληθέντα φόροι	-18.589	-13.202	-18.369	-13.071
Σύνολο εισροών/(εξροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	113.206	26.206	109.652	27.345
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων και άλλων παγίων στοιχείων	-1.968	-6.089	-1.950	-6.055
Πώληση/(αγορά) ομολογιακού	0	51	0	51
Τόκοι εισπραχθέντες	2.717	3.266	1.949	2.336
Σύνολο εισροών/(εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	749	-2.772	-1	-3.668
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μετρητής	-23.435	-23.522	-23.435	-23.522
Σύνολο εισροών/(εξροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-23.435	-23.522	-23.435	-23.522
Καθαρή αύξηση/(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	90.520	-88	86.216	155
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	172.957	173.045	155.165	155.010
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	263.477	172.957	241.381	155.165

Καλαμάτα, 27 Μαρτίου 2015

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΑΜΕΒΙΖΟΠΟΥΛΟΣ

Ο ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΛΟΓΙΤΗΡΗΣ
ΙΩΑΝΝΗΣ Δ. ΑΡΓΥΡΗΣ



ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΣ Γ.Ε.ΜΗ. 15082945000 (Πρώην ΑΡ.Μ.Α.Ε. 10174/06/Β/86/126)

Λ. Αθηνών 24100 Καλαμάτα

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΠΟ 01 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2015 ΕΩΣ 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2015

(δημοσιευμένα βάσει του κ. ν. 2190, άρθρο 135, για επιχειρήσεις που συντάσσουν ετήσιες χρηματοοικονομικές καταστάσεις, ενοποιημένες και μη, κατά τα ΔΛΠ/ΔΠΧΑ)

Τα παρακάτω στοιχεία και πληροφορίες, που προκύπτουν από τις Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, αφορούν σε μια γενική ενημέρωση για την χρηματοοικονομική κατάσταση και τα αποτελέσματα της "ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΚΑΡΕΛΙΑ Α.Ε.". Συντάσσεται επομένως στον αναγνώστη, πριν προβεί σε οποιαδήποτε είδους επενδυτική επιλογή ή άλλη συναλλαγή με τον εκδότη, να ανατρέξει στην διεύθυνση διαδικτύου της Εταιρείας, όπου αναγράφονται οι οικονομικές καταστάσεις, καθώς και η έκθεση ελέγχου του ορκωτού ελεγκτή λογιστή όπως αυτή απαιτείται.

Διεύθυνση διαδικτύου Εταιρείας:
Ημερομηνία έγκρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο των ετήσιων οικονομικών Καταστάσεων:
Ορκωτός Ελεγκτής:
Ελεγκτική εταιρεία:
Τύπος έκθεσης ελέγχου:

www.karelia.gr
29 Μαρτίου 2016
Μαργαλ. Κόκκινος
KPMG Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.
Με σύμφωνη γνώμη

Σύνθεση Διοικητικού Συμβουλίου
Βακτριά Γ. Καρέλια
Ευστάθιος Γ. Καρέλιος
Ανδρέας Γ. Καρέλιος
Robin Derwyn Jay
Βασιλέας Γ. Αντωνόπουλος
Πρόεδρος – Μη Εκτελεστικό μέλος
Αντιπρόεδρος – Εκτελεστικό μέλος
Διευθύνων Σύμβουλος – Εκτελεστικό μέλος
Σύμβουλος – Μη Εκτελεστικό μέλος
Σύμβουλος – Μη Εκτελεστικό μέλος

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
Εξοχρησιμοποιούμενα ενσώματα πάγια στοιχεία	74.390	70.761	74.350	70.709
Άυλα περιουσιακά στοιχεία	33	43	21	31
Λοιπά μη κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	38	39	1.757	2.086
Αποθέματα	96.146	55.957	66.761	53.734
Απαιτήσεις από πελάτες	34.515	16.673	53.721	17.941
Λοιπά κυκλοφορούντα περιουσιακά στοιχεία	265.312	263.666	224.846	241.570
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	471.068	407.139	421.456	386.071
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
Μετοχικό Κεφάλαιο	32.651	32.651	32.651	32.651
Λοιπά στοιχεία ιδίων κεφαλαίων	317.176	288.612	311.995	283.961
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων ιδιοκτητών μετρητής (α)	349.827	321.263	344.646	316.612
Δικαιώματα Μετοφίρεσης (β)	-14	-7	0	0
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (γ) = (α) + (β)	349.813	321.256	344.646	316.612
Προβλέψεις/Λοιπές μονοπρόθεσμες υποχρεώσεις	117.400	110.111	11.959	11.660
Λοιπές βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	109.515	74.872	64.851	58.399
Σύνολο υποχρεώσεων (δ)	127.255	85.883	76.810	69.459
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ ΚΑΙ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (γ) + (δ)	471.068	407.139	421.456	386.071

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Κίνεση Εργασιών	836.866	728.820	629.520	552.819
Μικτά κέρδη	117.222	92.164	114.535	88.474
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών και επενδυτικών αποτελεσμάτων	75.935	89.644	75.635	67.849
Κέρδη προ φόρων	84.039	87.040	83.350	84.595
Κέρδη μετά από φόρους (Α)	53.904	63.912	53.408	61.924
- Διοικητικές μετρήσεις	53.911	63.917	53.408	61.924
- Δικαιώματα μετοφίρεσης	-7	-5	0	0
Λοιπά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (Β)	321	-549	294	-477
Σύνολο συνολικών συνολικών έσοδα μετά από φόρους (Α) + (Β)	54.225	63.363	53.702	61.447
- Διοικητικές μετρήσεις	54.232	63.368	53.702	61.447
- Δικαιώματα μετοφίρεσης	-7	-5	0	0
Κέρδη μετά από φόρους, ανά μετοχή βασικά (σε ΕΥΡΩ)	19.530,4	23.1585	19.3507	22.4362
Προταγόμενα μερίσματα ανά μετοχή	8.5000	9.3000	8.5000	9.3000
Κέρδη προ φόρων, χρηματοδοτικών, επενδυτικών αποτελεσμάτων και συνολικών αποσβέσεων	80.163	73.968	79.847	72.155

ΠΡΟΣΘΕΤΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΙ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ (Ποσό εκφρασμένο σε χιλιάδες Ευρώ)

- Επί των κτηρίων και των μηχανημάτων της Εταιρείας υφίστανται προσημειώσεις Ευρώ 71.733 χιλιάδες για εξασφάλιση υποχρεώσεων έναντι του Δημοσίου, από την αγορά ενσώμων ταμίων κατοικίας.
- Αριθμός απαγορευμένου προσωπικού στο τέλος της τρέχουσας περιόδου: Ομάδα 518 (31.12.2014 516), Εταιρείας 487 (31.12.2014 481).
- Οι ανελεγκτες φορολογικά χρήσεις της Εταιρείας και των εταιρειών του Ομίλου παρατίθενται αναλυτικά στην σημείωση 246 της ετήσιας χρηματοοικονομικής έκθεσης.
- Το Διοικητικό Έρμαιο Περαίας για υπόθεση Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης, προσδιόρισε την ουσιαστική ευθύνη της Εταιρείας στο ποσό των Ευρώ 1.039 χιλιάδων, ποσό για το οποίο η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη ποσού Ευρώ 366 χιλιάδων το έτος 2009 και ποσού Ευρώ 673 χιλιάδων το έτος 2012 και έλαβε προσημείωση σε αίτηση αναιρέσης στο Συμβούλιο της Επικρατείας. Ο Διευθυντής του Τελωνείου Καλαμάτας με την με αριθμό 157/2012/17.01.2013 πράξη του, βεβαίωσε σε βάρος της Εταιρείας συμπληρωματικά φορολογικές επιβαρύνσεις ποσού Ευρώ 343 χιλιάδων, σαν διαφορά μεταξύ των φορολογικών επιβαρύνσεων καπνικών προϊόντων που δηλώθηκαν και καταβλήθηκαν, και των αυτοπαραγόμενων μετρητών της τροποποίησης των διατάξεων του άρθρου 97 του Ν. 2980/2001 «Εθνικός Τελωνειακός Κώδικας με το άρθρο 1 του Ν.2960/2001. Κατά της ως άνω πράξης, η Εταιρεία σχημάτισε σχετική πρόβλεψη και άσκησε προσφυγή ενώπιον του Διοικητικού Εφετείου Τρίπολης το έτος 2013. Τέλος, η Εταιρεία άσκησε αίτηση αναιρέσης στο Συμβούλιο της Επικρατείας, για ποσόν Ευρώ 4.881 χιλιάδων, το οποίο κατέβαλε τον Ιανουάριο του 2011 στο Ελληνικό Δημόσιο, από καταλογιστικές πράξεις Ειδικού Φόρου Κατανάλωσης. Το ποσό αυτό έχει καταγραφεί ως δαπάνη σε προηγούμενη χρήση.
- Με την υπ' αριθ. 8/2005/2008 πράξη καταλογισμού του προϊσταμένου του Τελωνείου Νίκης, η Εταιρεία θεωρήθηκε αλληλέγγυα οστικά συνυπευθύνου για την καταβολή συνολικού ποσού Ευρώ 14.381 χιλιάδων για φερόμενες παραβάσεις της τελωνειακής νομοθεσίας που διαπραχθηκαν από πρόσωπα, μη έχοντα σχέση με την Εταιρεία. Τον Ιούνιο 2015, ερζοδή η υπ' αριθ. 1160/2015 απόφαση του Διοικητικού Εφετείου Θεσσαλονίκης, με την οποία απορρίφθηκε η προσφυγή της Εταιρείας, η οποία, στην συνέχεια, κατέβαλε στο Τελωνείο Νίκης το ποσό των Ευρώ 14.381 χιλιάδων, το οποίο και καταγράφηκε στις Αποδείξεις. Για την απαίτηση αυτή, σχημάτισε ισόποση πρόβλεψη επισφάλειας το 2015. Η Εταιρεία άσκησε αίτηση αναιρέσης, εντός της νομίμου προθεσμίας, ενώπιον του Συμβουλίου της Επικρατείας.
- Οι εταιρείες του Ομίλου με τις αντίστοιχες δευτερεύουσες τους, τα ποσοστά συμμετοχής τους καθώς και η μέθοδος ενσωμάτωσής τους στις ενοποιημένες ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις, της χρήσης 2015, παρατίθενται αναλυτικά στη σημείωση 1 της ετήσιας οικονομικής έκθεσης.
- Οι προβλέψεις που έχουν σχηματιστεί την 31 Δεκεμβρίου 2015, έχουν ως εξής:

	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
Επιπλέον ή υπό διαπίστωση διαφορές	1.039	1.039
Ανελεγκτες φορολογικά χρήσεις	445	445
8) Στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις περιόδου 1 Ιανουαρίου-31 Δεκεμβρίου 2015, έχουν τηρηθεί οι λογιστικές αρχές που χρησιμοποιήθηκαν για να καταστούν οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014, προσαρμοσμένων με τις αναθεωρήσεις που επιτάσσονται τα Δ.Π.Χ.Α.		
9) Ποσό πωλήσεων και αγορών καθώς και χορήγηση δανείων ουκωτό από την έναρξη της διακεκριτικής περιόδου και τα υπόλοιπα των απαιτήσεων και υποχρεώσεων της Εταιρείας, στη λήξη της τρέχουσας περιόδου, που έχουν προκύψει από συναλλαγές της με τα συνδεδεμένα, κατά την έννοια του Δ.Λ.Π.24 πρόσ αυτή μέρι, είναι ως εξής:		
Ποσό σε χιλιάδες Ευρώ	ΟΜΙΛΟΣ	ΕΤΑΙΡΕΙΑ
α) Έσοδα	-	34.142
β) Εμπορικές απαιτήσεις	-	9.133
γ) Χορήγηση δανείων σε θυγατρικές	-	30.500
δ) Εμπορικές υποχρεώσεις	-	36
ε) Απαιτήσεις από Δάνεια σε θυγατρικές	-	30.500
στ) Μεταβίβαση και λοιπές βραχυπρόθεσμες παροχές	2.721	2.480
ζ) Αμοιβές Διοικητικού Συμβουλίου	403	403
η) Απαιτήσεις από διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-
θ) Υποχρεώσεις προς τα διευθυντικά στελέχη και μέλη της Διοίκησης	-	-

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΜΕΤΑΒΟΛΩΝ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων έναρξης περιόδου (01.01.2015 & 01.01.2014 αντίστοιχα)	321.256	281.353	316.612	278.625
Συνεκρημνικά συνολικά έσοδα μετά από φόρους (συνεχίζουσες δραστηριότητες)	54.225	63.363	53.702	61.447
Διανεμηθέντα μερίσματα	-25.688	-23.460	-25.688	-23.460
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων λήξης περιόδου (31.12.2015 & 31.12.2014 αντίστοιχα)	349.813	321.256	344.646	316.612

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΩΝ ΡΟΩΝ (ενοποιημένα και μη ενοποιημένα)

	Ο ΟΜΙΛΟΣ		Η ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
	31/12/2015	31/12/2014	31/12/2015	31/12/2014
Λειτουργικές δραστηριότητες				
Κέρδη προ φόρων (συνεχίζουσες δραστηριότητες)	84.039	87.040	83.350	84.595
Πλέον/μείον προσαρμογές για:				
Αποσβέσεις	4.218	4.314	4.202	4.296
Απομωμάς ενσώματων & άλλων παγίων περιουσιακών στοιχείων	976	10	976	10
Προβλέψεις	3.995	-4.064	3.988	-4.141
Αποτελέσματα (έσοδα, έξοδα, κέρδη και ζημιές) επενδυτικών δραστηριοτήτων	-698	-2.726	198	-1.689
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	696	505	587	401
Επίδομα τήλη	14.381	0	14.381	0
Πλέον/μείον προσαρμογές για μεταβολές λογαριασμών κεφαλαίου κίνησης ή που σχετίζονται με τις λειτουργικές δραστηριότητες:				
Μείωση(αύξηση) αποθεμάτων	-40.467	46.149	-13.305	36.782
Μείωση(αύξηση) απαιτήσεων	-38.348	730	-26.151	4.440
(Μείωση)αύξηση υποχρεώσεων (πλην δανειακών)	27.345	764	-744	4.170
(Μείωση) υποχρεώσεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	-182	-422	-182	-422
Μείον:				
Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα καταβλημένα	-696	-505	-587	-401
Καταβληθέντα φόροι	-22.314	-18.589	-22.071	-18.369
Σύνολο εισροών(εξροών) από λειτουργικές δραστηριότητες (α)	32.945	113.206	44.642	109.652
Επενδυτικές δραστηριότητες				
Αγορά ενσώματων & άλλων παγίων στοιχείων (Αγορά)/Πώληση χρηματοοικονομικών στοιχείων με μεταβολές στα αποτελέσματα	-5.357	-1.968	-5.353	-1.950
Δάνεια σε θυγατρικές	0	0	-30.500	0
Τόκοι εισπραχθέντες	3	0	3	0
Τόκοι εισπραχθέντες	871	2.717	300	1.949
Σύνολο εισροών(εξροών) από επενδυτικές δραστηριότητες (β)	-155.659	749	-186.726	-1
Χρηματοδοτικές δραστηριότητες				
Μερίσματα πληρωθέντα σε μετόχους της μετρητής	-25.641	-23.435	-25.641	-23.435
Σύνολο εισροών(εξροών) από χρηματοδοτικές δραστηριότητες (γ)	-25.641	-23.435	-25.641	-23.435
Καθαρή αύξηση(μείωση) στα ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα περιόδου (α) + (β) + (γ)	-148.355	90.520	-167.725	86.216
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα έναρξης περιόδου	263.477	172.957	241.381	155.165
Ταμειακά διαθέσιμα και ισοδύναμα λήξης περιόδου	115.122	263.477	73.656	241.381

Καλαμάτα, 29 Μαρτίου 2016

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΑΝΔΡΕΑΣ Γ. ΚΑΡΕΛΙΑΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ Δ/ΝΤΗΣ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Δ. ΔΕΒΕΖΙΟΠΟΥΛΟΣ

Ο Δ/ΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΙΩΑΝΝΗΣ Α. ΑΡΥΓΗΣ

Βιβλιογραφία

- ✚ Παναγιώτης Παπαδέας, Νικόλαος Συκιανάκης, (2014), **Ανάλυση & Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων Σύμφωνα Με Τα Ελληνικά Και Τα Διεθνή (Λογιστικά) Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Πληροφόρησης**, Εκδόσεις Παναγιώτης Παπαδέας, Αθήνα
- ✚ Κωνσταντίνος Κάντζος MBA Ph.D., (2002), **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Εκδόσεις Interbooks, Αθήνα
- ✚ Νικήτας Νιάρχου, (2002), **Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα
- ✚ Στέλλα Γαλανοπούλου – Σενδούκα, (2002), **Βιομηχανικά Φυτά**, Εκδόσεις Α. Σταμούλης, Αθήνα
- ✚ Δέσποινα Παπακώστα – Τασοπούλου, (2002), **Βιομηχανικά Φυτά**, Εκδόσεις Σύγχρονη Παιδεία, Θεσσαλονίκη
- ✚ Ανδρέας Ι. Νικολάου, (1999), **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Εκδόσεις Ευγ. Μπένου, Αθήνα
- ✚ Αργύρης Λεων. Αδαμίδης, (1998), **Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων**, Εκδόσεις University Studio Press, Θεσσαλονίκη
- ✚ **Εγκυκλοπαίδεια ΔΟΜΗ**, Τόμος Έβδομος, Σελ. 411 – 413, Εκδόσεις Δομή, Αθήνα
- ✚ **Εγκυκλοπαίδεια ΔΟΜΗ**, Τόμος Έβδομος, Σελ. 413 – 414, Εκδόσεις Δομή, Αθήνα
- ✚ www.karelia.gr
- ✚ <http://www.bestrong.org.gr/el/cancer/basicdetails/whatacausescancer/chemicalfactors/tobaccosmoking>
- ✚ <http://www.sekap.gr>
- ✚ <http://www.imperial-tobacco.gr>
- ✚ <http://www.jti.com>
- ✚ <http://www.bat.com>
- ✚ <http://www.pmi.com/grc/pages/homepage.aspx>

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Αντριανίτσα Ολγα, του Αδαμάντιου, του φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής και Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού δμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών



Ημερομηνία

13/06/2016

ΔΗΛΩΣΗ ΣΥΓΓΡΑΦΕΑ ΠΤΥΧΙΑΚΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Ο / Η κάτωθι υπογεγραμμένος / η Κωνσταντίνος... Διονυσία....., του Παναγιώτης....., του φοιτητής του Τμήματος Λογιστικής... και... Χρηματοοικονομικής του Α.Ε.Ι. Πειραιά Τ.Τ., πριν αναλάβω την εκπόνηση της Πτυχιακής Εργασίας μου, δηλώνω ότι ενημερώθηκα για τα παρακάτω :

«Η Πτυχιακή Εργασία (Π.Ε) αποτελεί προϊόν πνευματικής ιδιοκτησίας τόσο του συγγραφέα, όσο και του Ιδρύματος και θα πρέπει να έχει μοναδικό χαρακτήρα και πρωτότυπο περιεχόμενο.

Απαγορεύεται αυστηρά οποιοδήποτε κομμάτι κειμένου της να εμφανίζεται αυτούσιο ή μεταφρασμένο από κάποια άλλη δημοσιευμένη πηγή. Κάθε τέτοια πράξη αποτελεί προϊόν λογοκλοπής και εγείρει θέμα Ηθικής Τάξης για τα πνευματικά δικαιώματα του άλλου συγγραφέα. Αποκλειστικός υπεύθυνος είναι ο συγγραφέας της Π.Ε, ο οποίος φέρει και την ευθύνη των συνεπειών, ποινικών και άλλων, αυτής της πράξης.

Πέραν των όποιων ποινικών ευθυνών του συγγραφέα, σε περίπτωση που το Ίδρυμα του έχει απονείμει Πτυχίο, αυτό ανακαλείται με απόφαση της Συνέλευσης του Τμήματος. Η Συνέλευση του Τμήματος με νέα απόφασή της, μετά από αίτηση του ενδιαφερομένου, του αναθέτει εκ νέου την εκπόνηση Π.Ε με άλλο θέμα και διαφορετικό επιβλέποντα καθηγητή. Η εκπόνηση της εν λόγω Π.Ε πρέπει να ολοκληρωθεί εντός τουλάχιστον ενός ημερολογιακού βμήνου από την ημερομηνία ανάθεσής της. Κατά τα λοιπά εφαρμόζονται τα προβλεπόμενα στο άρθρου 18, παρ. 5 του ισχύοντος Εσωτερικού Κανονισμού.»

Ο Δηλών



Ημερομηνία

13/06/2016