

ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΚΑΙ ΑΝΑΤΟΛΙΚΟ
ΠΑΡΕΑΙΟΝ ΠΕΤΡΑΤΑ

ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΚΑΙ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

**ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ
ΤΗΣ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΓΙΑ ΤΑ ΕΤΗ 2013-2014**

**FINANCIAL ANALYSIS OF TOBACCO INDUSTRY FOR
THE YEARS 2013-2014**

-ΣΤΑΥΡΟΠΟΥΛΟΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ

-Α.Μ 14594

-Υπεύθυνη καθηγήτρια : ΙΜΠΡΙΞΗ ΕΛΕΝΗ

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η παρούσα πτυχιακή εργασία έχει ως σκοπό την χρηματοοικονομική ανάλυση του κλάδου της καπνοβιομηχανίας για τα έτη 2013-2014. Η ανάλυση αυτή θα παρουσιαστεί μέσα από τρία κεφάλαια.

Στο αρχικό κεφάλαιο θα αναλυθούν τα προϊόντα καπνού, το τσιγάρο και το πούρο, και ειδικότερα θα γίνει λόγος για την παραγωγική τους διαδικασία. Στη συνέχεια σε ένα δεύτερο κεφάλαιο θα παρατεθεί η παρουσίαση του κλάδου της καπνοβιομηχανίας και ειδικότερα θα μας απασχολήσουν θέματα σχετικά με την ζήτηση και την προσφορά τσιγάρων, την δομή και διάρθρωση του κλάδου, καθώς και κάποιες από τις μεγαλύτερες και διασημότερες καπνοβιομηχανίες όπως η CHINA NATIONAL TOBACCO COMPANY, η ALTRIA GROUP INC, η IMPERIAL TOBACCO GROUP και άλλες. Επίσης στο κεφάλαιο αυτό θα γίνει μια μικρή ανάλυση για τις καπνοβιομηχανίες μέχρι το έτος 2010, θα αναλύσουμε διεξοδικότερα τις καπνοβιομηχανίες κατά τα έτη 2013-2014 και θα εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα.

Στο τρίτο κεφάλαιο θα πραγματοποιηθεί η παρουσίαση και η χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρίας Imperial Tobacco Group, το ιστορικό της προφίλ, οι περιοχές που δραστηριοποιείται, τα προϊόντα που παρασκευάζει, θα γίνει παρουσίαση του Ισολογισμού της, χρηματοοικονομική ανάλυση των εσόδων της και μέσα από την χρήση των αριθμοδεικτών θα εξάγουμε χρήσιμα συμπεράσματα.

ΕΥΧΑΡΙΣΤΙΕΣ

Θα ήθελα να ευχαριστήσω το οικογενειακό μου περιβάλλον για την συμπαράσταση του αλλά και την καθηγήτριά μου για την ειλικρινέστατη βοήθειά της κατά τη διάρκεια των σπουδαστικών μου χρόνων.

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

- 1.1 Εισαγωγή για τον καπνό. 1 σελ.**
- 1.1.1 Καπνός. 2
- 1.1.2 Τσιγάρο. 3
- 1.1.3 Πούρο. 4
- 1.1.4 Ιστορία. 5
- 1.1.5 Φυτό πηγή. 5
- 1.1.6 Πού είναι ο καπνός στο φυτό;. 6
- 1.1.7 Καλλιέργεια. 7
- 1.1.8 Λεπτό χαρτί. 8
- 1.2 Συλλογική επεξεργασία των πρώτων υλών. 8**
- 1.3 Κύκλος ζωής της παραγωγής καπνού. 9**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

- 2.1 Βιομηχανίες. 12**
- 2.2 Διεθνείς καπνοβιομηχανίες. 12**
- 2.2.1 CHINA NATIONAL TOBACCO COMPANY. 13
- 2.2.2 ALTRIA GROUP INC. 13
- 2.2.3 IMPERIAL TOBACCO GROUP. 14
- 2.2.4 JAPAN TOBACCO INTERNATIONAL. 14
- 2.2.5 BRITISH AMERICAN TOBACCO. 14
- 2.3 Καπνοβιομηχανία-Γενική ανάλυση καπνού. 16**
- 2.3.1 Συμπέρασμα-ανάλυση έως 2010. 16
- 2.3.2 Συμπέρασμα-ανάλυση για τα έτη 2013-2014. 17
- 2.3.3 Η καπνοβιομηχανία για τα έτη 2013-2014. 18
- 2.3.4 Εργατικό δυναμικό και μηχανήματα. 19
- 2.4 Προσφορά και ζήτηση των προΐόντων καπνού. 20**
- 2.4.1 Προσφορά καπνού. 20
- 2.4.2 Η ζήτηση για τον καπνό. 21

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

- 3.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση της Imperial Tobacco Group. 22**
- 3.1.1 Τύπος της εταιρείας-Ιστορία της εταιρείας. 23
- 3.1.2 Περιοχή που δραστηριοποιείται η εταιρεία. 25

3.1.3	Προΐόντα που παρασκευάζονται από την εταιρεία.	26
3.2	Χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών.	29
3.2.1	Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας.	32
3.2.2	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού.	33
3.2.3	Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων.	34
3.2.4	Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων.	35
3.2.5	Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων.	36
3.2.6	Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως.	37
3.2.7	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων.	38
3.2.8	Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού.	39
3.2.9	Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους.	40
3.2.10	Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους.	41
3.3	Συμπερασματική οικονομική ανάλυση της Imperial Tobacco.	42

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

1.1 Εισαγωγή για τον καπνό

Η γη αποτελεί ένα κυρίαρχο περιουσιακό στοιχείο σε κάθε τομέα της ζωής των ανθρώπων . Με τον όρο γη στην παρούσα εργασία εννοούμε το έδαφος το οποίο είναι το ανώτατο στρώμα του φλοιού της γης, δηλαδή το καλλιεργήσιμο επιφανειακό στρώμα σε πάχος 35 ως 50 εκατοστά. Οι άνθρωποι από όλα τα μήκη και πλάτη του κόσμου σχετίζονται με αυτό το πεδίο και αντίστοιχα η γη επηρεάζει σε τεράστιο βαθμό τις ζωές τους . Η γη περιλαμβάνει πολλά μέταλλα και άλλα συναφή στοιχεία που υπάρχουν σε αυτή , αλλά και ένα πολύ μεγάλο ποσό του αερίου και του πετρελαίου τα οποία είναι επίσης παρόντα μέσα στη γη και αυξάνουν τη σημασία της στον κόσμο. Ο πλανήτης αποτελείται από το νερό και το έδαφος , στο οποίο το 70% του είναι το νερό και το άλλο 30% είναι η γη . Η γη περιέχει όλα αυτά τα πράγματα που την καθιστούν τόσο σημαντική για τις ζωές των ανθρώπων και την κάνουν άμεσα εξαρτώμενη για αυτούς . Η επιστήμη που μελετά την γη , και κυρίως το στερεό τμήμα της , δηλαδή τα πετρώματα από τα οποία αποτελείται , τις ιδιότητες που αυτά έχουν και τις διεργασίες που τα σχηματίζουν ονομάζεται γεωλογία .

Όπως τα στοιχεία που υπάρχουν στο εσωτερικό της γης , έτσι και τα στοιχεία που υπάρχουν στην επιφάνεια της γης παίζουν κομβικό ρόλο στις ζωές των ανθρώπων και μπορούν να χρησιμοποιηθούν για διάφορους σκοπούς . Σε αυτό το πλαίσιο αναφερόμαστε σε διάφορα είδη δέντρων και φυτών , τα οποία βρίσκονται σε αφθονία στο έδαφος και έχουν εύκολη πρόσβαση οι άνθρωποι σε αυτά , με αποτέλεσμα να τα καλλιεργούν , να τα φροντίζουν και να τα μεταποιούν με βάση τις ανάγκες τους και την αποκόμιση κέρδους από αυτά. Μέσα από την επεξεργασία των δέντρων και των φυτών παράγονται πολλά προϊόντα που χρησιμοποιούνται στην καθημερινή ζωή των ανθρώπων , όπως το βαμβάκι και τα έπιπλα αλλά και διάφορα άλλα προϊόντα όπως ο καπνός και τα τσιγάρα τα οποία χρησιμοποιούνται κυρίως για την παροχή απόλαυσης των ανθρώπων .

Για την μελέτη και την έρευνα αυτών των πραγμάτων είμαστε εδώ καθώς και για να παρουσιάσουμε το σχετικό αντικείμενο και τις καλλιέργειες που μπορούν να χρησιμοποιηθούν σε διάφορους τομείς σε όλο τον κόσμο για την παραγωγή προΐόντων που ως επί το πλείστον σχετίζονται με τον καπνό και τις ιδιότητές του.



1.1.1 Καπνός

Ο καπνός αποτελείται από το φύλλο ενός φυτού που ονομάζεται νικοτιανή και καλλιεργείται στις θερμότερες περιοχές του κόσμου, ιδίως στη Μέση Ανατολή και τις ασιατικές χώρες, αλλά υπάρχει και στο νότιο τμήμα της Αμερικής, όπου παράγεται σε μεγάλη κλίμακα. Ο καπνός είναι ένα ειδικό φύλλο το οποίο χρησιμοποιείται για την παραγωγή διαφόρων πραγμάτων και βρίσκεται σε μια λίστα καλλιεργειών με μεγάλες απαιτήσεις. Ο καπνός είναι ένα είδος φύλλου του φυτού που απαιτεί ειδική προσήλωση από συναφείς ανθρώπους ώστε να δώσουν την πραγματική τους προσοχή όλη την ώρα της καλλιέργειας και ιδιαίτερα κατά τη στιγμή της κοπής του. Οι άνθρωποι που συνδέονται με το καπνό σε παγκόσμιο επίπεδο έχουν ως σκοπό τη διασφάλιση της παραγωγής του και την προώθηση του σε όλες τις χώρες του κόσμου. Έτσι, προκειμένου να το κρατήσουν το καπνό τους φυσικό και αγνό πρέπει, αφού παράγουν την καλλιέργεια να αποστείλουν στα σχετικά εργοστάσια και τις βιομηχανίες έτσι ώστε να επεξεργαστούν όλα τα σχετικά στοιχεία.

Υπάρχουν πολλά από τα προϊόντα που παράγονται με τη βοήθεια του καπνού και χρησιμοποιούνται σε όλο τον κόσμο. Οι άνθρωποι χρησιμοποιούν τα προϊόντα αυτά συχνά στην καθημερινή βάση για να παρέχουν την πραγματική ικανοποίηση για τους εαυτούς τους .



1.1.2 Τσιγάρο

Το πιο διαδεδομένο στοιχείο στην περίπτωση της απόκτησης άνεσης και ικανοποίησης για την ώρα είναι το τσιγάρο που χρησιμοποιείται και καπνίζεται σε κάθε χώρα του κόσμου. Το τσιγάρο είναι ένα στοιχείο κυλινδρικού σχήματος , του οποίου το εσωτερικό είναι γεμάτο από καπνό και καλύπτεται από λεπτό χαρτί το οποίο περικλείει τον καπνό από την κάθε πλευρά του . Η μία πλευρά του τσιγάρου έχει ένα υλικό μαλακό σαν βαμβάκι μαλακό με τη βοήθεια του οποίου το τσιγάρο μπορεί να

καπνίζεται χωρίς οποιοδήποτε πρόβλημα και ανησυχία. Το τσιγάρο αναφλέγεται από την άλλη πλευρά για να πάρει τη λάμψη και να καεί , έτσι ώστε το τσιγάρο να μπορεί να καπνιστεί από τον καπνιστή.

Καθώς ο καπνιστής αρχίζει να καπνίζει , το τσιγάρο καίγεται και τελειώνει φτάνοντας στον τελικό σημείο όπου ο καπνός αγγίζει το μαλακό βαμβάκι. Το τσιγάρο είναι κατασκευασμένο με τέτοιο τρόπο ώστε να μπορεί να χρησιμοποιηθεί με αξιοπιστία από τους καπνιστές και παρέχει επίσης ευκολία πρόσβασης στους καπνιστές που καπνίζουν σε καθημερινή βάση. Υπάρχουν διάφορα είδη του τσιγάρου, έτσι ώστε οι άνθρωποι να μπορούν να εισπνεύσουν σχετικές γεύσεις . Ο καπνός από διαφορετικές χώρες έχει διαφορετικές γεύσεις έτσι να παρέχει τη δυνατότητα στους καπνιστές να απολαύσουν τη δική τους γεύση και να το χρησιμοποιούν ανάλογα. Σήμερα το τσιγάρο είναι το πιο εμπορεύσιμο προϊόν στον πλανήτη, με παγκόσμιο κέρδος που αγγίζει το χρόνο τα 400 δισεκατομμύρια δολάρια.

1.1.3 Πούρο

Ένα άλλο προϊόν που σχετίζεται με το τσιγάρο είναι το πούρο που είναι ευρέως γνωστή η χρήση των καπνιστών σε όλο τον κόσμο. Οι καπνιστές έχουν διαφορετικές επιλογές ανάλογα με τη γεύση τους και την επιθυμία τους για να χρησιμοποιήσουν είτε το τσιγάρο είτε το πούρο. Μερικοί άνθρωποι επιλέγουν να καπνίζουν πούρο, γιατί έχει πολλά αρώματα και άλλες χημικές ουσίες που περιέχονται , μαζί με άλλα συναφή και βασικά συστατικά όπως τον καπνό . Το πούρο είναι πραγματικά δαπανηρό σε σύγκριση με το τσιγάρο, λόγω της ύπαρξης επιπλέον συστατικών και στοιχείων σε αυτό.

Το πούρο αποτελείται από διάφορες γεύσεις , έτσι ώστε οι περισσότεροι από τους ανθρώπους που είναι λάτρης του καπνίσματος να το χρησιμοποιούν ώστε να καλύπτουν με άνεση την επιθυμία τους . Οι άνθρωποι πολλές φορές πέφτουν θύμα του πούρου, καθώς τα τυπικά χαρακτηριστικά του καπνού, δεν κάνουν καλό στην υγεία του . Ο καπνός του πούρου και του τσιγάρου έχει επίσης μοιραία χαρακτηριστικά τα οποία προκαλούν το καρκίνο του στόματος και τον καρκίνο των πνευμόνων , καθώς επίσης και τις ασθένειες που σχετίζονται με τους πνεύμονες, το συκώτι και την καρδιά . Έτσι , προτείνεται στους καπνιστές που χρησιμοποιούν το τσιγάρο και το πούρο να προσπαθήσουν να μειώσουν τη διάρκεια της καπνίσματος, προκειμένου να παραμείνουν υγιείς και να ζήσουν μια φυσιολογική ζωή . Επίσης προτρέπουν τους καπνιστές να χρησιμοποιούν φρέσκα τρόφιμα , προκειμένου να ισοσκελίσουν την ανεπάρκεια των θρεπτικών συστατικών που χάνονται από την χρήση του τσιγάρου και του πούρου.

1.1.4 Ιστορία

Η ιστορία του καπνού και του φυτού του καπνού είναι γνωστή από τους αρχαίους χρόνους, ιδίως στην εποχή του 1600 μέχρι και σήμερα . Στην Αμερική πολύ πριν ανακαλυφθεί από τον Κολόμβο , οι Ινδιάνοι χρησιμοποιούσαν τον καπνό και πίστευαν ότι έχει σπουδαίες φαρμακευτικές ιδιότητες. Τον κάπνιζαν ή τον μασούσαν και έπαιξε σημαντικό ρόλο στις διάφορες τελετουργίες . Υπήρχε η παράδοση των Αμερικανών να καπνίζουν με διαφορετικούς τρόπους , προκειμένου οι μαχητές του πολέμου όταν επέστρεφαν μετά από τον πόλεμο ή ακόμη και κατά τη διάρκεια του πολέμου να χρησιμοποιήσαν αυτό το είδος του καπνού προκειμένου να ανακουφιστούν . Το κάπνισμα το ξεκίνησαν μερικοί άνθρωποι σαν ομάδα ενώ κάθονταν και συζητούσαν μαζί κάνοντας συλλογική χρήση του καπνού με τη βοήθεια κυλινδρικού σωλήνα έτσι ώστε να περνά από άτομο σε άτομο προκειμένου να τους προσφέρει την χαρά που επιθυμούσαν . Η εισαγωγή του στην Ευρώπη έγινε το 1556 όταν έφτασε στη Γαλλία και στη συνέχεια στην Πορτογαλία και την Ισπανία .

Μετά από λίγο καιρό όταν το προϊόν ανέβηκε σε δημοτικότητα , όλο και περισσότεροι άνθρωποι από κάθε γωνία του κόσμου έκαναν χρήση του καπνού με σκοπό να κάνουν το μυαλό τους να χαλαρώνει για κάποιο χρονικό διάστημα και να πάρει την ευχαρίστηση για την ώρα. Στην περίοδο 1859-1905 ο καπνός χρησιμοποιούταν κυρίως για την ευχαρίστηση . Μετά το πέρασμα του 1905 ο καπνός έγινε το λειτουργικό προϊόν, το νούμερο ένα δημοφιλές στοιχείο της καθημερινής ζωής των ανθρώπων . Διάφορες εταιρείες και εργοστάσια άρχισαν να εργάζονται συστηματικά για τον καπνό , με αποτέλεσμα το τσιγάρο , για πρώτη φορά , να είναι σε θέση να διατηρηθεί στην τσέπη των ανθρώπων για να το χρησιμοποιούν αρκετές φορές μέσα στη μέρα . Στα τέλη της δεκαετίας του '90 ο James Bonsack δημιουργεί ένα μηχάνημα το οποίο χρησιμοποιείται για να κάνει αυτοματοποιημένα τσιγάρα για την καλύτερη διευκόλυνση των πελατών. Αργότερα το πούρο μπήκε και αυτό δυναμικά στις ζωές των ανθρώπων για να παράγει πρόσθετο κομμάτι χαλάρωσης στους καπνιστές και είχε και αυτό μεγάλο αντίκτυπο στις ζωές των ανθρώπων.

1.1.5 Φυτό πηγή (Nicotiana)

Η πηγή από όπου συλλέγονται τα φύλλα είναι το φυτό που ονομάζεται ως νικοτιανή (Nicotiana). Το φυτό είναι πολύ οικονομικό να καλλιεργηθεί σε διάφορες χώρες, η καλλιέργεια όμως ορισμένων φυτικών παραγώγων αυτών απαγορεύεται επειδή έχει πολλά μειονεκτήματα τα οποία επηρεάζουν άμεσα την υγεία σε πολλά μέρη του σώματος καθώς και την φυσιολογική κατάσταση του οργανισμού εξ αιτίας του

συγκεκριμένου φυτού. Το φυτό ούτως ή άλλως καλλιεργείται στις περισσότερες χώρες του κόσμου. Σε εκείνες τις χώρες όπου τα φυτά δεν μπορούν να καλλιεργηθούν, υπάρχει εισαγόμενη μορφή των φυτών καθώς και των περιεχομένων αυτών, αν και θεωρείται μια διαδικασία λαθρεμπορίου, σύμφωνα με την πλειονότητα των χωρών του κόσμου. Οι άνθρωποι χρησιμοποιούν αυτό στις βιομηχανίες προκειμένου να κάνουν καπνό και άλλα προϊόντα, όπως η νικοτίνη και τα συναφή προϊόντα.

Το εργοστάσιο το οποίο παράγει τον καπνό έχει και μία όμορφη όψη για τους παρατηρητές οι οποίοι είτε σχετίζονται ή δεν σχετίζονται με την παραγωγή του καπνού. Η πραγματική ικανοποίηση αποκτήθηκε από τους ανθρώπους για τους εαυτούς τους, σε σχέση με τις διαδικασίες του καπνίσματος και με την πώληση ορισμένων φυτών σε άλλους, καθώς και για τις βιομηχανίες οι οποίες λειτουργούν επεξεργάζοντας τα φύλλα, τα λουλούδια, και άλλα μέρη του φυτού.

1.1.6 Πού είναι ο καπνός στο φυτό;

Για την παρουσία του καπνού στο εργοστάσιο συζητήσαμε λεπτομερώς παραπάνω. Τώρα θα αναλύσουμε την διαδικασία “αρπαγής” του καπνού από το φυτό, δηλαδή τα φύλλα του φυτού που συλλέγονται για το σχηματισμό του καπνού. Δύο είναι οι βασικοί τύποι καπνού τα **Αμερικάνικα και τα Ανατολικά καπνά**. Ο τύπος Virginia ανήκει στη κατηγορία των αμερικανικών. Κάθε φυτό έχει 25 περίπου φύλλα μεγάλου μεγέθους με χρώμα κιτρινωπό που οφείλεται κυρίως στη σύσταση του εδάφους των αγρών που καλλιεργείται. Αυτά τα φυτά καπνού Virginia χρησιμοποιούνται κυρίως στη μεταποιητική βιομηχανία τσιγάρων και μεγαλώνουν καλύτερα σε αμμώδες έδαφος. Στεγνώνεται με θερμό αέρα για να συντηρήσει τη γλυκύτητα και το κίτρινο χρώμα του. Ο καπνός αυτού του τύπου χρησιμοποιείται για ανάμειξη ή κατ'ευθείαν για χρήση. Η περιεκτικότητα σε νικοτίνη φαίνεται να είναι ελαφρώς υψηλότερη από εκείνη του τύπου Burley. Θεωρείται κατάλληλο για κάθε περιοχή φύτευσης. Ωστόσο αναπτύσσεται καλύτερα σε θερμότερες περιοχές.

Χαρακτηριστικό παράδειγμα ανατολίτικου καπνού είναι ο Μπασμάς. Καλλιεργείται σε εκτάσεις της Μακεδονίας. Ανήκει στο είδος *Nicotiana tabacum*. Το ύψος του κυμαίνεται από ένα έως δύο μέτρα. Το καπνόφυτο έχει περίπου 20- 30 φύλλα το μήκος των οποίων κυμαίνεται από 5 έως 90 cm, ανάλογα με την ποικιλία και τις εδαφικές- κλιματικές συνθήκες. Τα καπνά της Μακεδονίας και της Ξάνθης θεωρούνται από τα καλύτερα του κόσμου. Αξίζει να επισημανθεί ότι επιστήμονες πήραν από τον καπνό της Ξάνθης σπόρο, βλαστό ακόμη και χώμα για να το καλλιεργήσουν στην Καλιφόρνια των ΗΠΑ, αλλά δεν κατάφεραν να παράγουν ανάλογης ποιότητας καπνό. Φαίνεται πως το « κλειδί» βρίσκεται στο κλίμα, που είναι το μόνο που δεν μπορεί να μεταφερθεί.

1.1.7 Καλλιέργεια

Η καλλιέργεια του καπνού είναι πραγματικά απλή όσο η καλλιέργεια και η παραγωγή των άλλων φυτών εάν οι συνθήκες της περιοχής είναι κατάλληλες, έτσι ώστε να παραχθούν τα καλύτερα αποτελέσματα που επιθυμούν. Τα φυτά που εισάγονται στην περιοχή και ο σπόρος του φυτού πρέπει να είναι τα κατάλληλα έτσι ώστε το νερό και η θερμότητα του ήλιου να προσφέρουν τα καλύτερα αποτελέσματα στο τέλος του χρόνου της κοπής του φυτού.

Στο εργοστάσιο κατά την επεξεργασία του καπνού ελέγχεται η ποιότητα των φύλλων και γίνεται ανάμειξη με αρωματικές ύλες και άλλα συστατικά ανάλογα με την ζήτηση. Χρειάζεται ιδιαίτερη προσοχή και επιμέλεια διότι το κόστος είναι ακριβό και θα πρέπει να εξασφαλισθούν οι απαιτούμενες ποσότητες στον κατάλληλο χρόνο. Όταν το φυτό είναι έτοιμο να παράσχει τα φύλλα και τα λουλούδια, τα μεγαλύτερα φύλλα κόβονται από το φυτό καθημερινά, εβδομαδιαία και μηνιαία και παρέχουν τα φύλλα στις βιομηχανίες καπνού που περιμένουν να πάρουν τα φύλλα για την περαιτέρω διαδικασία.



1.1.8 Λεπτό χαρτί

Ένα λεπτό χαρτί χρησιμοποιείται επίσης στη διαδικασία παρασκευής των προϊόντων, όπως τα τσιγάρα και τα άλλα συναφή προϊόντα, προκειμένου να κρατήσει τον καπνό στην περιορισμένη περιοχή χρήσης που επιθυμούμε. Στην περίπτωση αυτή το χαρτί χρησιμοποιείται για να περικλείει τον καπνό, προκειμένου να καταστεί το τσιγάρο και το πούρο ικανό για κάπνισμα. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα να εξασφαλίζεται η συσκευασία του καπνού και να καταστεί αξιόπιστη για περαιτέρω χρήση από τους χρήστες και τους πελάτες. Ο καπνός χρησιμοποιείται μαζί με το λεπτό χαρτί, το οποίο παρασκευάζεται από το ξύλο. Το ξύλο υποβάλλεται σε επεξεργασία στο εργοστάσιο για να γίνει τόσο λεπτό, σαν τα φύλλα ξύλινης σανίδας και στη συνέχεια τα φύλλα κόβονται σε μικρά κομμάτια για να επεξεργαστούν και να γίνουν έτοιμα προς χρήση.

Το χαρτί γίνεται για να χρησιμοποιηθεί σε διάφορους σκοπούς ανάλογα με τις ανάγκες και τη ζήτηση. Τα χαρτιά χρησιμοποιούνται ευρέως στην παραγωγή των τσιγάρων και των πούρων και σε άλλα προϊόντα που σχετίζονται. Ο καπνός και το χαρτί είναι τα κύρια συστατικά για να γίνει το τσιγάρο και τα άλλα συναφή προϊόντα έτοιμα προς χρήση. Αυτά τα προϊόντα μπορούν να χρησιμοποιηθούν από τους πελάτες για το κάπνισμα καθώς επίσης και για την περαιτέρω μεμονομένη πώλησή τους.

1.2 Συλλογική επεξεργασία των πρώτων υλών

Όλες οι πρώτες ύλες επεξεργάζονται συλλογικά για να κάνουν το προϊόν έτοιμο και να παρέχουν διευκολύνσεις στους πελάτες και τους ανθρώπους που είναι οι τελικοί χρήστες του συγκεκριμένου προϊόντος. Οι άνθρωποι στις βιομηχανίες και τα εργοστάσια παραγωγής εργάζονται πραγματικά σκληρά για να κατασκευαστούν τα επιθυμητά προϊόντα μέχρι να σχηματίσουν την τελική τους μορφή. Η πρώτη ύλη (ο καπνός δηλαδή) χρησιμοποιείται με κατάλληλο τρόπο, έτσι ώστε οι κατασκευαστές να μπορούν εύκολα να αξιολογήσουν όλους τους όρους και να επιταχύνουν τη διαδικασία ανάπτυξης του προϊόντος.

Η διαδικασία περιλαμβάνει το πρώτο βήμα στο οποίο οι πρώτες ύλες συλλέγονται για να κάνουν το προϊόν έτοιμο για πώληση ή για άλλους σκοπούς. Το υλικό περιέχει τα τρία βασικά πράγματα, τα μηχανήματα και το δευτερεύον υλικό το οποίο χρησιμοποιείται για να κρατήσει το προϊόν διαχειρίσιμο και να μπορεί να χρησιμοποιηθεί.

Κατ' αρχάς ο καπνός που εισάγεται ή μεταφέρεται στα εργοστάσια. Ο καπνός κατά το χρόνο έναρξης είναι σε κόκκους σαν μορφή έτσι ώστε να μπορεί να χρησιμοποιηθεί εύκολα στην παραγωγική διαδικασία. Το προϊόν έχει ένα από τα σημαντικότερα στοιχεία που χρησιμοποιούνται για την παραγωγή, τον καπνό. Ο καπνός δημιουργεί στη βιομηχανία διαφορετικά προϊόντα όπως τα τσιγάρα και τα πούρα.

Ο δεύτερος στόχος είναι η συλλογή του χαρτιού. Ένα είδος σαν βαμβάκι το οποίο χρησιμοποιείται, στη μορφή του τσιγάρου ή του πούρου, λεπτότερα για να προστατεύει το εσωτερικό υλικό του προϊόντος. Το πούρο καθιστά αναγκαία την ύπαρξη σκληρού χαρτιού, λόγω της ύπαρξης ορισμένων βαρέων υλικών μέσα στο χαρτί. Στην περίπτωση των τσιγάρων το χαρτί μπορεί να είναι είτε σε μαλακή είτε σε λεπτή μορφή ώστε ο καπνός να μπορεί εύκολα να συσκευάζεται μέσα στο χαρτί. Το χαρτί χρησιμοποιείται επίσης σε άλλες σχετικές διαδικασίες παραγωγής, γεγονός που το καθιστά πολύ σημαντικό χαρακτηριστικό της παραγωγής σε συνάρτηση με τον καπνό.

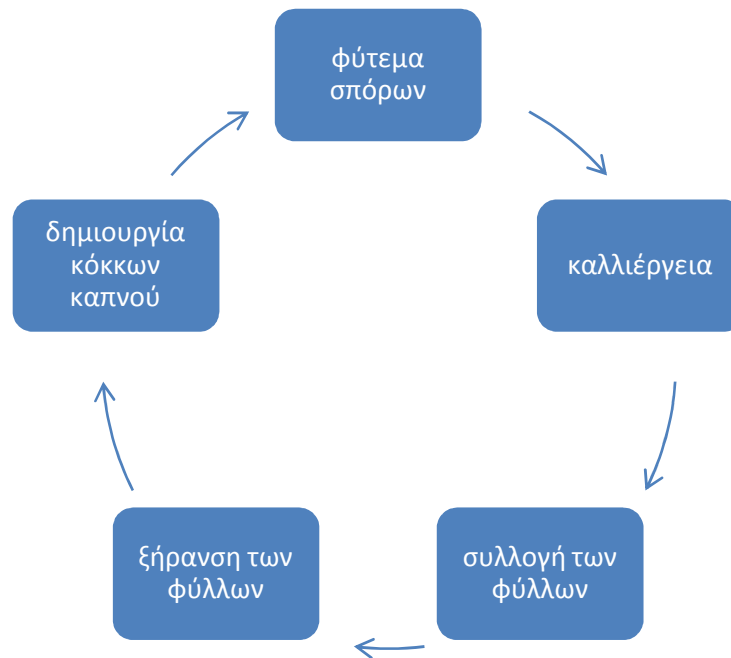
Η συλλογή του καπνού, η δημιουργία του χαρτιού καθώς και το είδος βαμβακιού που χρησιμοποιείται για τη κατασκευή του προϊόντος αποτελούν τη βάση της παραγωγής. Τα τρία πράγματα που είναι η βάση της παραγωγικής διαδικασίας και άλλα συναφή πράγματα όπως οι πρώτες ύλες χρησιμοποιούνται για να κάνουν την παραγωγή των προϊόντων εύκολη και αξιόπιστη και ικανή για μελλοντική προοπτική. Το προϊόν μπορεί να αξιολογηθεί εύκολα όπως και ορισμένα στοιχεία που χρησιμοποιούνται σε αυτό.

Όλη η διαδικασία δημιουργείται με τέτοιο τρόπο ώστε η πρώτη μορφή του καπνού να είναι ακατέργαστη και να παραμένει "φρέσκια" μέσα στο χαρτί. Στη συνέχεια το φίλτράκι τοποθετείται στο ένα άκρο του τσιγάρου και το προϊόν είναι έτοιμος προς καύση. Μετά την ολοκλήρωση του προϊόντος, το προϊόν συσκευάζεται κατά τέτοιο τρόπο ώστε να διαφοροποιείται εύκολα από τα υπόλοιπα λόγω μάρκας ή brand name και πακετάρει κατάλληλα για να είναι διαθέσιμο να το αξιολογήσουν οι πελάτες.

1.3 Κύκλος ζωής της παραγωγής καπνού

Ο καπνός παράγεται με τέτοιο τρόπο, που αν η όλη διαδικασία ολοκληρωθεί τότε θα καθοριστεί ο κύκλος ζωής και τέλος η αξιολόγηση του καπνού. Η παραγωγή καπνού είναι ένα πλήρες σύνολο της διαδικασίας κατά την οποία ο καπνός είναι κατασκευασμένος από τον σπόρο και ολοκληρώνεται σε κόκκους. Όλη η διαδικασία της παραγωγής του καπνού μπορεί να ολοκληρωθεί εύκολα ακολουθώντας σωστά τα

βήματα που ορίζονται παρακάτω. Τα βήματα αυτά δείχνουν τον πλήρη κύκλο ζωής του καπνού, το προΐόν του οποίου ως τελικοί χρήστες είναι οι λεγόμενοι καπνιστές.



- **Φύτεμα σπόρων**

Το πρώτο βήμα στην παραγωγή του καπνού είναι η φύτευση των σπόρων σε ειδικά καπνοσπορεία και στη συνέχεια αφού ποτιστούν, γίνονται τα μικρά φυτά τα οποία είναι έτοιμα να φυτευτούν στο κατάλληλο έδαφος το οποίο θα πρέπει να είναι από τα ζιζάνια. Η χρήση λιπασμάτων θέλει προσοχή μόνο όταν το έδαφος είναι φτωχό σε θρεπτικά στοιχεία.

- **καλλιέργεια**

Η καλλιέργεια στα εδάφη γίνεται κατά τους μήνες Δεκέμβριο, Ιανουάριο. Μετά την φύτευση, ακολουθούν δύο σκαλίσματα σε διάστημα 15-20 ημερών. Το σκάλισμα γίνεται υποχρεωτικά χειροποίητα λόγω της μικρής απόστασης των φυτών μεταξύ τους.

- **Συλλογή φύλλων**

Όταν επέλθει η ωρίμανση, κατά την διάρκεια του καλοκαιριού, τα φύλλα κόβονται σταδιακά, προκειμένου να προχωρήσουν στην διαδικασία της αποξήρανσης. Αφού τοποθετηθούν τα φύλλα σε αρμάθες, το πρώτο στάδιο δηλαδή το κιτρίνισμα, συντελείται υπό σκιά και κατά προτίμηση σε υγρό περιβάλλον για μια-δυο μέρες. Μετά εκτίθενται στον ήλιο για την πλήρη αποξήρανσή τους

- **Ξήρανση των φύλλων**

Τα φύλλα που αποθηκεύονται στις αποθήκες θα πρέπει να ελέγχονται τακτικά και να λαμβάνονται τα κατάλληλα μέτρα, όπως αερισμός της αποθήκης, κατάλληλη θέρμανση και αρέωση των αρμάθων, ώστε να αποφευχθεί το μούχλιασμα των φύλλων. Στη συνέχεια γίνεται η διαλογή των φύλλων σε πρώτη ποιότητα, δεύτερη και την τελευταία η οποία δεν αποτελεί αντικείμενο αγοραπωλησίας και καταστρέφεται.

- **Κάνοντας τους κόκκους**

Μετά την αποξήρανση και την διαλογή των φύλλων το προΐόν θα οδηγηθεί στα εργοστάσια σε μορφή δεμάτων, έτσι ώστε να προχωρήσει η επεξεργασία του. Στις καπνοβιομηχανίες, θα απομακρυνθούν τα κεντρικά νεύρα των φύλλων και θα παραμείνουν πολύ μικρά κομμάτια τα οποία με τα κατάλληλα μηχανήματα θα προχωρήσουν στην παραγωγή των τσιγάρων και πούρων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

2.1 Βιομηχανίες

Οι βιομηχανίες καπνού αποτελούν τους προμηθευτές του προΐόντος , το οποίο με τη σειρά του περνάει ως πρώτη ύλη στα εργοστάσια , τα οποία δίνουν την τελική αξία στο προΐόν. Οι τελικοί χρήστες το παραλαμβάνουν και ανατροφοδοτούν χρήσιμες πληροφορίες της εταιρείας. Οι βιομηχανίες , έχοντας τα κατάλληλα εργαλεία και εγκαταστάσεις λαμβάνουν την ανατροφοδότηση των πελατών τους και αναπροσαρμόζουν το προΐόν τους προκειμένου να καλύπτει αφενός την πολιτική της εταιρείας και αφετέρου τις ανάγκες των πελατών της. Ιδιαίτερη σημασία έχουν οι τρόποι παροχής – προώθησης των τσιγάρων , πούρων , κλπ δηλαδή των προΐόντων των καπνοβιομηχανιών προς τρίτους. Οι πιο ευρέως διαδεδομένες τεχνικές προώθησης προΐόντων είναι οι B2B και B2C. Γνωστές και ως Business to Customers , δηλαδή προώθηση προΐόντων προς καταναλωτές και Business to Business, δηλαδή προώθηση προΐόντων προς άλλες εταιρίες. Η αλήθεια είναι ότι υπάρχουν 5 ακόμη τρόποι προώθησης προΐόντων , οι οποίοι όμως δεν είναι ιδιαίτερα διαδεδομένοι στον ευρωπαϊκό χώρο. Για το λόγο αυτό η συγκεκριμένη εργασία δεν τους πραγματεύεται. Παρόλα αυτά τους αναφέρω ονομαστικά προς απλή γνώση όσων ενδιαφέρονται : B2G , B2P , B2CC , B2BB , B-B .

2.2 Διεθνείς καπνοβιομηχανίες

Οι διεθνείς αγορές και βιομηχανίες οφείλουν να υπακούουν στην αξιολόγηση για κατάλληλη και ισορροπημένη διαχείριση από τους ανώτερους τους και να εναρμονίζονται με τους όρους και προϋποθέσεις της βιομηχανίας. Σε περίπτωση που ο έλεγχος με τη βοήθεια χρηματοοικονομικής ανάλυσης δείξει ότι η βιομηχανία δεν εναρμονίζεται με τους όρους και τις συνθήκες των αγορών , τότε υποβάλλονται , στα αντίστοιχα εμπλεκόμενα μέρη , σχέδια αλλαγής των ενεργειών τους. Σε αυτό το πλαίσιο οι σχετικές ομάδες καλούνται να διατηρήσουν την εργασία τους , λαμβάνοντας δράση για αναπτυξιακές διαδικασίες.

Τα περιορισμένα έσοδα που συζητήθηκαν στην έρευνα κατάλληλων συνθηκών δίνουν τη δυνατότητα σε κάποιον να μπορέσει να αξιολογήσει τις διαδικασίες όλης της εταιρείας , των επιχειρήσεων και των οργανισμών που εμπλέκονται. Οι αναλυτές

πρέπει να έχουν πρόσβαση σε στοιχεία της καπνοβιομηχανίας προκειμένου να δημιουργήσουν έγκυρη ανάλυση η οποία θα δίνει τις ουσιώδεις πληροφορίες στην διοίκηση , για να πάρει εκείνη με τη σειρά της σημαντικές αποφάσεις πάνω στις επενδύσεις , την αύξηση των εσόδων , την περιστολή των εξόδων κ.α.

2.2.1 CHINA NATIONAL TOBACCO COMPANY

Η China National Tobacco Corp., η οποία εξυπηρετεί 300 εκατομμύρια καπνιστές στην Κίνα, είναι μακράν η μεγαλύτερη καπνοβιομηχανία στον κόσμο. Το 2013 κατασκεύασε περίπου 2,5 τρις τσιγάρα. Επόμενος μεγαλύτερος ανταγωνιστής της, η Philip Morris International (PM), που παράγει 880 δισεκατομμύρια. Η Κίνα είναι ο μεγαλύτερος πάροχος καπνού της. Η συγκεκριμένη εταιρεία στην Κίνα κατέχει τις πιο προηγμένες τεχνικές κέρδους. Αυτός είναι και ο κυριότερος λόγος των υπέρογκων κερδών που παρουσίασε κατά τα έτη 2000-2005. Με το πέρας του έτους 2005 σημειώθηκαν εσωτερικές καταστροφές στη χώρα , οι οποίες επηρέασαν αρνητικά το σύνολο των καπνοβιομηχανιών της Κίνας. Έχοντας όμως προχωρήσει σε καταγραφή δεδομένων πριν δημιουργηθούν τα προβλήματα , οι ιδιοκτήτες των καπνοβιομηχανιών είχαν το απαραίτητο know-how προκειμένου να χτίσουν ξανά την εταιρεία και να την αναπτύξουν πάλι. Η ισορροπία και η σταθερότητα που επήλθε εν τέλει στην αγορά μετά τις καταστροφές , έδωσε στην China Tobacco το 44% του μεριδίου αγοράς παγκοσμίως , πράγμα που σημαίνει ότι η εν λόγω εταιρεία είχε το ήμισυ των μετοχών στην παραγωγή καπνού και στην παραγωγή προΐόντων σύμφωνα με έρευνα που διεξήχθη τα έτη 2013-2014.

2.2.2 ALTRIA GROUP INC

Η Altria Group είναι από τις εταιρείες στην Κίνα που είναι πραγματικά “ κυβερνήτες” στην επιχείρηση καπνού σε όλο τον κόσμο. Συνδέεται επίσης με μια από τις μεγαλύτερες εταιρείες παραγωγής καπνού στον κόσμο , η οποία είναι η Philip Morris , διεθνής εταιρεία καπνού , κορυφαία στη βαθμολογία εταιριών παγκοσμίως. Το 2013 δεν έλαβε ιδιαίτερης προσοχής η Altria Group. Παρόλα αυτά , άνθρωποι με υψηλές δεξιότητες εισρέουν στην εταιρεία με σκοπό να κρατήσουν τον έλεγχο σε όλες τις διαδικασίες. Με αυτό τον τρόπο , λίγα χρόνια αργότερα κατάφερε να κατακτήσει κορυφαία βαθμολογία και να βρίσκεται ανάμεσα στις πιο ανταγωνιστικές και αναπτυσσόμενες εταιρείες στην Κίνα.

2.2.3 IMPERIAL TOBACCO GROUP

Η συγκεκριμένη εταιρεία την τρέχουσα χρονική στιγμή είναι αυτή που ανταγωνίζεται τις κορυφαίες εταιρείες του καπνού, όπως την εταιρεία της Κίνας η οποία είναι η παλαιότερη εταιρεία που παρέχει τον καπνό καθώς και τα προϊόντα που γίνονται μέσω του καπνού. Η εταιρεία είναι νεότερη, αλλά ξεκίνησε με επιτυχία, από την αρχή με την παραγωγή καπνού και τα προϊόντα αυτού. Τα έσοδα και το κέρδος είναι αμφισβήτητα το ένα σκέλος του σκοπού της, στην πραγματικότητα όμως η εταιρεία προσδοκά να πάρει τις κορυφαίες μετοχές στην παγκόσμια αγορά, πράγμα το οποίο είναι πολύ καλό σημάδι για την πορεία της εταιρείας. Η εταιρεία αυτή τώρα έκανε αύξηση τόσο στο εργατικό δυναμικό της, όσο και στις πρώτες ύλες ώστε κατάφερε να έχει τις περισσότερες μετοχές σε παγκόσμιο επίπεδο στον κλάδο του καπνού και να έχει η ίδια περισσότερο κέρδος.

2.2.4 JAPAN TOBACCO INTERNATIONAL

Όπως έχουμε αναφέρει στο πρώτο κεφάλαιο, η ιαπωνική εταιρεία έχει τα περισσότερα στοιχεία για την παραγωγή του καπνού, προκειμένου να έχει την επιθυμητή οικονομία. Τα στελέχη της εταιρείας είναι πραγματικά πολύ αισιόδοξα, προκειμένου να δημιουργήσουν αρκετά κέρδη από την πώληση των προϊόντων του καπνού, γιατί ο καπνός παράγεται στις πιο καυτές περιοχές της Ιαπωνίας και έτσι δεν υπάρχει πρόβλημα σε περίπτωση ανεπάρκειας του καπνού, διότι με τα δικά της αποθέματα καπνού καθιστά τη διαδικασία παραγωγής πολύ εύκολη και τα προϊόντα είναι επίσης δημοφιλή σε όλο τον κόσμο. Η εταιρεία έχει ποσοστό μόλις το 9% των μετοχών πάνω στην υδρόγειο. Αυτό δεν είναι επειδή έχει χαμηλή παραγωγή. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι η εταιρεία συνδέεται απευθείας με τους διανομείς και ορισμένοι από τους πωλητές έχουν προχωρήσει άμεσα στην εταιρεία στην ανάκτηση και άλλων θεμάτων. Αυτή είναι επίσης μία από τις παλαιότερες εταιρείες που υπάρχουν στο κόσμο και συμμετέχει σε διαγωνισμούς με εταιρείες οι οποίες παράγουν σχεδόν όλα τα προϊόντα, εκτός του καπνού με αποτέλεσμα να έχει μεγάλη δημοτικότητα στον κόσμο.

2.2.5 BRITISH AMERICAN TOBACCO

Η Αμερική είναι επίσης μπροστά στην παραγωγή του καπνού, αλλά ειδικά σε αυτή την χώρα οι βιομηχανίες της παράγουν τα επιθυμητά προϊόντα όπως το τσιγάρο και πούρα. Η βρετανική εταιρεία που υπάρχει στην Αμερική είναι ένα από τα έσοδα συλλογής Company, η οποία έχει ποσοστό το 11% σε μετοχές στην παραγωγή του καπνού και των προϊόντων που σχετίζονται με αυτό στην παγκόσμια αγορά. Η εταιρεία

έχει διάφορες μετοχές και σε άλλα κομμάτια, καθώς δημιούργησαν πραγματικά τις κατάλληλες εγκαταστάσεις για τους κατόχους των προϊόντων από όπου τα λαμβάνουν με τους διανομείς τους οι καπνιστές σε όλο τον κόσμο. Ο αριθμός των καπνιστών αυξάνεται μέρα με τη μέρα, έτσι το ποσοστό κέρδους είναι επίσης μεγάλο για τους ιδιοκτήτες έτσι ώστε να κάνουν αρκετές διευκολύνσεις στους παραγωγούς του καπνού. Σύμφωνα με έρευνες και αναλύσεις τα έτη 2012-2014 η εταιρεία ήταν πραγματικά επιτυχημένη με αποτέλεσμα να έχει κέρδος \$ 2 δισεκατομμύρια και το σύνολο των εσόδων υπερέβαινε το ανώτατο ποσοστό σχεδόν 58 δις \$.

Company Name	Global Shares (παγκόσμιες μετοχές)	Profit(κέρδος)(\$)	Revenue(έσοδα)(\$)
China National Tobacco Company	44%	16 billion	91 billion
Altria Group Inc.	15%	7 billion	67 billion
Imperial tobacco group	45%	2 billion	38 billion
Japan tobacco international	9%	1.5 billion	58 billion
British American tobacco	11%	4 billion	65 billion

2.3 Καπνοβιομηχανία-Γενική ανάλυση καπνού

Η γενική ανάλυση για την καπνοβιομηχανία και του συνόλου των αξιολογήσεων αυτής, τόσο για την παραγωγή του καπνού όσο και για όλα τα άλλα πράγματα που σχετίζονται με αυτό, βασίζεται στα βήματα της παραγωγικής διαδικασίας, επειδή κύριος στόχος είναι να υπάρξουν τα επιθυμητά αποτελέσματα για κέρδος, η αναζήτηση και η διαχείριση επιχειρηματικών τρόπων για την σωστή πώληση των προΐόντων του καπνού ανά τον κόσμο.

Από αυτή την άποψη, η βασική ανάλυση που σχετίζεται με διάφορους τομείς της βιομηχανίας καπνού καθώς και τα ποσοστά κέρδους που μπορεί να είναι χρήσιμα για την ενίσχυση των εταιρειών, στόχο έχουν την αύξηση εσόδων ύστερα από την προσπέλαση νέων πελατών στην εταιρεία. Η βασική ιδέα της εταιρείας, όχι μόνο από την άποψη του καπνού, αλλά και από άλλους τομείς της παραγωγικότητας είναι να ισορροπήσει σωστά αυτά τα δεδομένα έτσι ώστε να προστεθούν στις συνολικές διαδικασίες της εταιρείας που θα της δώσει νέες προοπτικές.

Σε αυτή την αποδεδειγμένη μελέτη, ορισμένα από τα σενάρια κέρδους αναφέρονται στις βιομηχανίες έτσι ώστε να μπορούν να έχουν αρκετά ποσοστά επιτυχίας και να λύνουν πολλά από τα προβλήματα που αντιμετωπίζουν. Τα κατάλληλα θέματα μελέτης σχετικά με οποιοδήποτε προΐόν, περιστρέφονται γύρω από την περιγραφή του προΐόντος, με τα πλεονεκτήματα και τα μειονεκτήματα αυτού αφού τόσο ο παραγωγός, όσο και ο χρήστης, θα έχουν πλήρη γνώση του προΐόντος. Σε αυτή την περίπτωση το προΐόν και η πρώτη ύλη θα πρέπει να αξιολογηθούν κατά την επόμενη ανάλυση η οποία θα έχει τις βασικές γνώσεις των στατιστικών στοιχείων της καπνοβιομηχανίας και τα προΐόντα, όπως τσιγάρα και πούρα θα κριθούν κατά την ανάλυση βήμα προς βήμα.

2.3.1 Συμπέρασμα-ανάλυση έως 2010

Η έρευνα που έγινε το 2009 σχετικά με τον καπνό είχε ως αποτέλεσμα να βγούν ορισμένα συμπεράσματα αφού έλαβαν μέρος στην ανάλυση και άνθρωποι οι οποίοι πληρούσαν όλους τους απαιτούμενους όρους ώστε η έρευνα να είναι αρκετά αυθεντική και να παρέχει στους βιομηχάνους τα κατάλληλα συμπεράσματα. Αρκετό από το περιεχόμενο της μελέτης για την αξιολόγηση της βιομηχανίας του καπνού, επισημαίνεται παρακάτω, σύμφωνα με έρευνα που πραγματοποιήθηκε το 2009.

- Το 2009 και το 2010, τα κέρδη των εταιρειών καπνού ήταν συνολικά \$ 35 δισεκατομμύρια. Αν το συγκρίνουμε με τα άλλα προϊόντα ή τις επιχειρήσεις διαπιστώνουμε ότι το κέρδος ήταν ίσο με τα κέρδη κορυφαίων εταιρειών όπως της Microsoft , της Coca-Cola κ.λπ.
- Σε αυτό το χρονικό διάστημα το κόστος παραγωγής για το τσιγάρο και το πούρο ήταν \$ 700.
- Η ποσότητα των τσιγάρων που πουλήθηκε στους καπνιστές σε όλο τον κόσμο ήταν σχεδόν 5.000 δισεκατομμύρια τσιγάρα.
- Την αναφερόμενη ώρα η πώληση του τσιγάρου αυξήθηκε κατά 8% και επιπλέον υπήρξε αύξηση των πωλήσεων κατά 20%.

2.3.2 Συμπέρασμα ανάλυση για τα έτη 2013-2014

Η έρευνα και η ανάλυση που γίνεται σχετικά με την τρέχουσα κατάσταση σχετίζεται με τους καπνιστές-πελάτες καθώς και με τους ανθρώπους που εργάζονται στη βιομηχανία . Έτσι προκύπτει και το ανάλογο κέρδος της εταιρείας ή του οργανισμού και κατά επέκταση ο ανάλογος μισθός κάθε εργαζομένου στην εταιρεία . Οι οργανισμοί βασίζονται στην εργασία των εργαζομένων τους και στα μηχανήματά τους για να δημιουργήσουν τον καπνό και τα άλλα προϊόντα που σχετίζονται στον καπνό. Τα κύρια χαρακτηριστικά της έρευνας παρέχονται παρακάτω εδώ.

- Ο αριθμός των τσιγάρων που χρησιμοποιούνται από τους καπνιστές ήταν 7.900 δισεκατομμύρια το 2014 και το ποσοστό των τσιγάρων που καπνίζονται στην προαναφερθείσα περίοδο ήταν 35%.
- Οι 1.000.000.000 καπνιστές ήταν άνδρες και ο αριθμός των γυναικών καπνιστών ήταν 400 εκατομμύρια.
- Σύμφωνα με τη μελέτη του καπνού , του τσιγάρου και επίσης του πούρου, το ποσοστό των θανάτων που προκαλούνται από το κάπνισμα των τσιγάρων το 2014 ήταν 20% στους άνδρες και 8% μεταξύ των γυναικών.
- Σύμφωνα με τα συμπεράσματα της έρευνας οι άνθρωποι που πέθαναν στην αναφερόμενη εποχή ήταν 1.100.000.
- Έχει υπολογισθεί, ότι το προσδόκιμο ζωής των καπνιστών μειώνεται κατά 5 ως 8 χρόνια και ότι χάνονται κατά μέσο όρο 5,5 λεπτά ζωής για κάθε τσιγάρο που καπνίζεται, δηλαδή περίπου όσο και ο χρόνος καπνίσματος του τσιγάρου. Στην Ελλάδα, η οφειλόμενη στο κάπνισμα θνησιμότητα φτάνει το 19,3%, ενώ το ποσοστό των χαμένων ετών ζωής το 12,9% για το έτος 2014.

Σε σύγκριση με τις άλλες ευρωπαϊκές χώρες, η Ελλάδα παρουσιάζει την τέταρτη υψηλότερη θνησιμότητα μεταξύ των χωρών, τόσο στο σύνολο των ηλικιών όσο και στις ηλικίες κάτω των 65 ετών.

Σύμφωνα με την έρευνα, την ανάλυση της παραγωγής καπνού από τις βιομηχανίες και το μερίδιο αγοράς, η China National είναι μεγαλύτερη από ότι είναι οι επόμενοι πέντε ανταγωνιστές της μαζί. Οι αυξανόμενες πωλήσεις της αντιπροσωπεύουν την καθαρή αύξηση στην παγκόσμια παραγωγή ακόμη και με δεδομένο ότι ο όγκος των ανταγωνιστών της έχει μειωθεί. Ενώ το Marlboro παραμένει το πιο δημοφιλές τσιγάρο στον κόσμο, η China National διαθέτει 7 από τις 10 πρώτες μάρκες. Συνολικά, η εταιρεία κατασκεύασε τα 43 από τα 100 τσιγάρα παγκοσμίως το έτος 2013 σύμφωνα με την Euromonitor International. Παρά το μέγεθός της, η China National είναι ελάχιστα γνωστή έξω από την Κίνα. Σχεδόν όλα τα τσιγάρα της πωλούνται εντός συνόρων όπου δεν έχει πραγματικό ανταγωνισμό.

2.3.3 Η καπνοβιομηχανία για τα έτη 2013-2014

Εδώ μιλάμε για τα τεκταινόμενα στη βιομηχανία καπνού την εποχή του 2013 και του 2014. Στη συνέχεια θα μπορέσουμε να αξιολογήσουμε κάποια από τα συμπεράσματα και τις σχετικές υπηρεσίες που παρέχονται από τους αναλυτές και άλλα άτομα που σχετίζονται με την έρευνα και την παραγωγή της καπνοβιομηχανίας. Η ανάλυση αυτή, σκοπό έχει να παρέχει τον κατάλληλο έλεγχο και τη κατάλληλη ισορροπία μεταξύ των ιδιοκτητών της εταιρείας και των υπόλοιπων τμημάτων παραγωγής της εταιρείας και του κλάδου του καπνού.

Η ανάλυση της παραγωγής σε μια καπνοβιομηχανία αξιολογείται από τους ανθρώπους που είναι μέλη του ερευνητικού τμήματος της βιομηχανίας καπνού. Ο καπνός είναι υπεύθυνος για πολλά πλεονεκτήματα και μειονεκτήματα που συνέβησαν στη διάρκεια του 2013 και 2014. Η ανάλυση και η διαδικασία έρευνας έχει διάφορες πτυχές που επιβεβαιώνουν σε μεγάλη κλίμακα ότι ο καπνός επηρεάζει άμεσα και έμμεσα τις ζωές των ανθρώπων που είναι οι τελικοί χρήστες και τους καπνιστές που χρησιμοποιούν τα προϊόντα καπνού, όπως τα τσιγάρα και τα πούρα.

Τα θέματα που έχουν επισημανθεί από την έρευνα και την ανάλυση σχετικά με τη βιομηχανία καπνού σύμφωνα με τα έτη 2013 και 2014 περιγράφονται παρακάτω. Οι βιομηχανίες καπνού που μπορούν να αξιολογηθούν και να κριθούν για να παράγουμε τη σωστή λίστα θεμάτων για τα συγκεκριμένα έτη συζητούνται κάτωθεν.

2.3.4 Εργατικό δυναμικό και μηχανήματα

Τα ζητήματα που προέκυψαν κυρίως στο τέλος του 2014, ήταν ως επί το πλείστον σχετικά με τα μηχανήματα και το εργατικό δυναμικό της κάθε βιομηχανίας. Ο κλάδος λειτουργεί πάνω σε τρεις βασικούς άξονες όπως περιγράφονται παρακάτω σε περίπτωση ανεπάρκειας της παραγωγής καπνού. Η βιομηχανία χρειάζεται την επένδυση και στην περίπτωση του καπνού η επένδυση είναι η πρώτη ύλη που μπορεί να χρησιμοποιηθεί είτε για την κατασκευή των προϊόντων, όπως τσιγάρα και πούρα καθώς και με άλλα συναφή προΐόντα τα οποία παράγονται στην βιομηχανία.

- εργασίας :

Το εργατικό δυναμικό, είναι η μόνη ζωτική δύναμη της βιομηχανίας. Οι εργαζόμενοι οι οποίοι εργάζονται στη βιομηχανία, παρέχουν το πλεονέκτημα της παραγωγής των διαφόρων προϊόντων, προκειμένου να αποκτήσουν κέρδη τόσο οι ιδιοκτήτες, όσο και οι άλλοι που σχετίζονται με ανθρώπους των επιχειρήσεων που συνδέονται με τις βιομηχανίες καπνού. Οι εργαζόμενοι επηρεάστηκαν όταν ο καπνός και οι παρενέργειές του διαπιστώθηκε ότι τους μόλυναν. Έτσι ενημερώθηκαν ότι θα πρέπει να έχουν την κατάλληλη ενδυμασία ώστε να προστατέψουν το σώμα τους από τον καπνό και τις άλλες αντιδράσεις οι οποίες παράγονται από πολλές λοιμώξεις και ασθένειες που παράγονται από τον καπνό.

- Πρώτες ύλες :

Η πρώτη ύλη, δηλαδή ο καπνός, που χρησιμοποιείται για την παρασκευή των διαφόρων προϊόντων κατά το πρώιμο στάδιο, μπορεί να βλάψει τα χέρια των εργατών που το χρησιμοποιούν για να το μεταφέρουν από το ένα μέρος στο άλλο. Κατόπιν υποβάλλεται σε επεξεργασία και στη συνέχεια υπολογίζεται πόση παραγωγή θα έχουν σε τσιγάρα και πούρα.

- μηχανήματα :

Τα μηχανήματα είναι το πιο σημαντικό στοιχείο όχι μόνο της βιομηχανίας καπνού, αλλά και των υπολοίπων βιομηχανιών που παράγουν διάφορα προΐόντα σε όλο τον κόσμο, με αποτέλεσμα να βελτιώνεται κατά πολύ η βιομηχανική παραγωγή. Η βιομηχανία πρέπει να διαθέτει τον κατάλληλο μηχανισμό για να αποκτήσει πρόσβαση σε ένα υψηλό επίπεδο παραγωγής των συγκεκριμένων στοιχείων. Τα πιο απλά έως τα πιο πολύπλοκα μηχανήματα θα πρέπει να είναι τόσο καλά ώστε να μπορούν να επεξεργάζονται τα διάφορα προΐόντα εύκολα και αξιόπιστα. Προκειμένου να μην δημιουργούνται προβλήματα στα μηχανήματα είτε λόγω φθοράς, είτε λόγω μη σωστής λειτουργίας, οι επιχειρήσεις θα πρέπει να λαμβάνουν τα μέτρα τους ώστε να μη μπορεί να σταματήσει η παραγωγή.

2.4 Προσφορά και ζήτηση των προϊόντων καπνού

Επειδή η προσφορά του καπνού έχει εξαπλωθεί σε όλο τον κόσμο, η ζήτηση αυξάνεται μέρα με τη μέρα έτσι ώστε οι ιδιοκτήτες της βιομηχανίας του καπνού να μπορούν να εκπληρώνουν τις απαιτήσεις των πελατών τους. Ο καπνός παράγεται σε κάθε χώρα, έτσι οι άνθρωποι μπορούν να έχουν πρόσβαση στα προϊόντα καπνού, ανάλογα με τις προσφορές των καπνοβιομηχανιών οι οποίες πολύ εύχρηστα διαχειρίζονται τα αιτήματα των χρηστών.

Η ικανότητα των πωλητών στα προϊόντα του καπνού αξιολογείται από τους ανθρώπους που έχουν πρόσβαση στην καπνοβιομηχανία. Η αξιολόγηση της προσφοράς γίνεται από τους ανθρώπους που θέλουν να πάρουν τα προϊόντα, και αυτό οφείλεται στον τρόπο που θα χειριστεί την ανάλυση της προσφοράς ο εκάστοτε πωλητής. Η προσφορά και η αξιολόγηση της προσφοράς περιγράφονται παρακάτω, καθώς και η ανάλυση και η έρευνα σχετικά με την ζήτηση του καπνού.

2.4.1 Προσφορά καπνού

Η προσφορά προέρχεται από τις εταιρείες που παρέχουν τον καπνό και το τσιγάρο σε όλο τον κόσμο. Οι επιχειρήσεις και η βιομηχανία χρησιμοποιεί το φυτό για να πάρει τα φύλλα και στη συνέχεια ο καπνός χρησιμοποιείται για την παραγωγή διαφόρων προϊόντων για να αποκομίσουν στο τέλος κέρδη από τους καπνιστές. Όταν τα τσιγάρα είναι έτοιμα από τις βιομηχανίες, οι εταιρείες είναι έτοιμες μέσω των διαφημίσεων να υποβάλλουν τις προσφορές τους για να προσελκύσουν πελάτες. Η πλήρης μέθοδος της πώλησης των εμπορευμάτων είναι η ακόλουθη.

- Πρώτα απ' όλα, τα προϊόντα του καπνού παρασκευάζονται σε μεγάλη κλίμακα και όταν είναι έτοιμα προς πώληση, οι σχετικοί φορείς παρέχουν τις προσφορές τους στους ανθρώπους που επιθυμούν να αγοράσουν τα προϊόντα από τις βιομηχανίες.
- Οι άνθρωποι που θα λάβουν μέρος στην προκήρυξη του διαγωνισμού σκοπό έχουν να επωφεληθούν από τις προσφορές για τα προϊόντα των βιομηχανιών. Οι εταιρείες παρέχουν τις κατάλληλες εφαρμογές έτσι ώστε να μπορούν να προσεγγίζουν και τους πιο απαιτητικούς ανθρώπους. Ο ίδιος ο καπνός μπορεί να παρέχεται με την μορφή του ακατέργαστου σε οργανισμούς και μικρά εργοστάσια ώστε να μπορεί εύκολα να αξιοποιηθεί από τους ανθρώπους που θέλουν να αποκτήσουν πρόσβαση στον οποιοδήποτε τύπο του καπνού.

- Η ποσότητα τελικά κατοχυρώνεται σε ανθρώπους οι οποίοι αφού είχαν κάνει αίτηση συμμετοχής πέτυχαν τις καλύτερες εκπτώσεις. Κυρίως, το σύνολο του καπνού πωλείται από κορυφαίους πωλητές σε ακατέργαστη μορφή και στη συνέχεια χρησιμοποιείται για διάφορα προϊόντα.

2.4.2 Η ζήτηση για τον καπνό

Η ζήτηση για τον καπνό δημιουργείται από τους ανθρώπους που θέλουν να πάρουν τον καπνό για τους τελικούς χρήστες ή όπως τους αποκαλούμε καπνιστές. Η μεγαλύτερη ζήτηση υπάρχει στα τσιγάρα και έπειτα στα πούρα. Με την μέθοδο του μάρκετινγκ, οι πωλητές έχουν ποσοστά κέρδους από τις πωλήσεις και ταυτόχρονα αποκομίζουν κέρδη και οι βιομηχανίες. Για τα προϊόντα που λαμβάνονται από τις βιομηχανίες άμεσα, παρέχεται μεγαλύτερη έκπτωση, μπορεί όμως να παρέχεται έκπτωση αν η ζήτηση γίνεται σε μεγάλη κλίμακα.

Οι άνθρωποι που θέλουν να έχουν οικονομικό κέρδος και επίτευξη των επιχειρηματικών τους σκοπών, μπορούν εύκολα να έχουν πρόσβαση σε αυτά τα συμπεράσματα ανάλυσης που γίνονται από την έρευνα και τις πληροφορίες για την καπνοβιομηχανία, η οποία είναι αυξανόμενη και βρίσκεται στον κορυφή της βαθμολογίας στη σημερινή εποχή η οποία είναι γνωστή ως "η εποχή της επιχείρησης". Η επιχείρηση οποιουδήποτε τύπου, όπως του καπνού μπορεί να αυξηθεί και να αναπτυχθεί από το σωστό έλεγχο και την ισορροπία στον κλάδο, αλλά και την ανάλυση των βιομηχανιών.

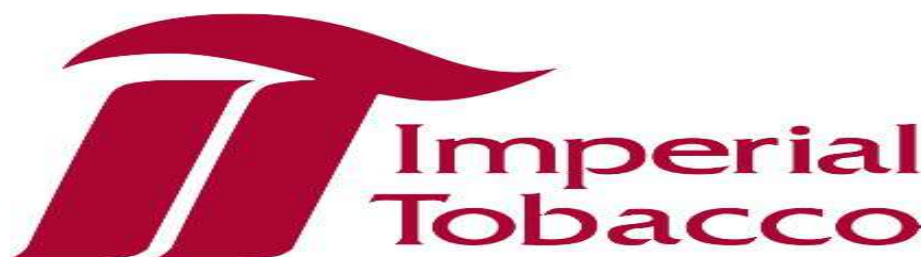
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3.1 Χρηματοοικονομική ανάλυση της Imperial Tobacco Group

Σε αυτό το κεφάλαιο θα συζητήσουμε για τη συγκεκριμένη εταιρεία παραγωγής καπνού που ονομάζεται ως "αυτοκρατορική εταιρεία καπνού". Η συγκεκριμένη εταιρεία θα κριθεί ανάλογα με το ιστορικό και τις μελλοντικές προοπτικές της, έτσι ώστε οι άνθρωποι να μπορούν εύκολα να αξιολογήσουν τα προϊόντα που παράγονται από τον καπνό και να μπορούν να αναλυθούν οι διαδικασίες χρηματοδότησης και παραγωγής της εταιρείας που ονομάζεται Imperial Tobacco. Επιπλέον ορισμένα πράγματα σχετικά με την εταιρεία καπνού και τις αξίες που σχετίζονται με την εταιρεία θα παρουσιαστούν σε αυτήν την έρευνα που σχετίζεται με τον καπνό.

Η "αυτοκρατορική εταιρεία" καπνού είναι μία από τις μεγαλύτερες εταιρείες καπνού στον κόσμο, η οποία παρέχει τις βασικές παροχές, καθώς επίσης και ξεχωριστές ανέσεις για τους ανθρώπους που χρησιμοποιούν τα προϊόντα και τον καπνό της εταιρείας αυτής. Η Imperial Tobacco έχει μια μεγάλη ιστορία στο χώρο της καπνοβιομηχανίας. Είναι πολύ σημαντικό να ανατρέχουμε στο ιστορικό μιας εταιρείας καθώς αντλούμε χρήσιμα συμπεράσματα και μπορούμε να κρίνουμε τις μελλοντικές πτυχές της εταιρείας με καλύτερες προϋποθέσεις. Γεγονός που θα συμβεί και στην παρούσα χρηματοοικονομική ανάλυση της εταιρείας.

Το είδος και η αξία της εταιρείας καθορίζεται από τους στόχους της ανάλυσης στην οποία αφού έλαβαν υπό όψιν όλα τα συναφή στοιχεία, όπως το είδος του καπνού το οποίο δικαιολογείται από κατάλληλη έρευνα και αφού αξιολογηθούν θα γίνει η χρηματοοικονομική ανάλυση της εν λόγω εταιρείας. Στο επόμενο στάδιο τα προϋόντα που παράγονται αποφέρουν το επιθυμητό κέρδος τόσο στους ιδιοκτήτες των βιομηχανιών, όσο και στους ανθρώπους που συνδέονται με αυτούς. Η βέλτιστη οικονομική ανάλυση που έχει γίνει είναι για την λεγόμενη "αυτοκρατορική" εταιρεία την Imperial Tobacco οι προοπτικές της οποίας μπορούν εύκολα να αναλυθούν για την περαιτέρω αξιολόγηση της εταιρείας.



3.1.1 Τύπος της εταιρείας-Ιστορία εταιρείας

Η αυτοκρατορική εταιρεία καπνού είναι μια «ανώνυμη εταιρεία», η οποία βρίσκεται σε λειτουργία εδώ και μεγάλο χρονικό διάστημα και παρέχει ανέσεις και δυνατότητες στους ανθρώπους που καπνίζουν, με αποτέλεσμα να δημιουργεί πολύ υψηλό κέρδος για την ίδια την εταιρεία κάθε χρόνο.

Η Imperial Tobacco είναι μια Βρετανικών καταβολών διεθνής εταιρεία καπνού που εδρεύει στο Bristol της Αγγλίας.

Η ιστορία της Imperial Tobacco ξεκινά το 1786, με την ίδρυση της εταιρείας WD and HO Wills στο Bristol.

Το 1901, αντιδρώντας στο ενδεχόμενο να περάσει η Βρετανική καπνοβιομηχανία υπό Αμερικανικό έλεγχο, η WD and HO Wills ενώνει τις δυνάμεις της με την John Player & Sons και έντεκα ακόμη οικογενειακές επιχειρήσεις. Καρπός της ένωσης αυτής είναι η Imperial Tobacco Company.

Τον Οκτώβριο του 1996, μετά από δέκα χρόνια υπό τον έλεγχο της Hanson PLC, η Imperial ανακτά την αυτονομία της και η Imperial Tobacco Group PLC εισάγεται στο Χρηματιστήριο του Λονδίνου ως μια από τις εταιρίες του δείκτη FTSE 100.

Μεταξύ του 1987 και του 1995 η παραγωγικότητα τριπλασιάζεται, το χαρτοφυλάκιο των μαρκών επαναπροσδιορίζεται και το μερίδιο αγοράς αυξάνεται. Η Διοίκηση επιδιώκει ενεργά την ενίσχυση της παρουσίας της σε κερδοφόρες υπεράκτιες αγορές.

Από το 1996 η Imperial πραγματοποιεί σημαντικότερες επενδύσεις σε νέες τεχνολογίες. Μόνο στη μονάδα Horizon Nottingham του Ηνωμένου Βασιλείου επενδύεται ποσό που ξεπερνά τις 170 εκατ. λίρες στερλίνες.

Η αποδοτική παραγωγική βάση της Imperial ενισχύει περαιτέρω την επιτυχημένη διεθνή της πορεία.

Στις αρχές του 1997 η Imperial εξαγοράζει τη Rizla, τη νούμερο ένα εταιρία παραγωγής τσιγαρόχαρτων στον κόσμο.

Το 1998, η Imperial εξαγοράζει την Ολλανδικών συμφερόντων Douwe Egberts Van Nelle και τις διάσημες μάρκες καπνού για στριφτά τσιγάρα και καπνού πίπας Drum, Van Nelle, Amphora και Winner.

Η εξαγορά επιχειρήσεων αυτού του διαμετρήματος ενισχύει περαιτέρω την παρουσία της Imperial στην Ευρώπη και αυξάνει τις δυνατότητες διανομής όλων των προϊόντων της.

Στο πλαίσιο της ενίσχυσης της παγκόσμιας θέσης της, η Imperial Tobacco συνεχίζει την επέκτασή της μέσω διαδοχικών εξαγορών. Το Σεπτέμβριο του 1999 πραγματοποιείται η εξαγορά μιας σειράς σημάτων τσιγάρων, καπνού για στριφτά τσιγάρα και τσιγαρόχαρτων υψηλής ποιότητας στην Αυστραλία και τη Νέα Ζηλανδία καθώς και ενός εργοστασίου στο Petone της Νέας Ζηλανδίας, ισχυροποιώντας την παρουσία της εταιρίας στην αγορά της Ωκεανίας.

Ο Βελγικός όμιλος Baelen Group που παράγει καπνό για στριφτά τσιγάρα εξαγοράζεται το Σεπτέμβριο του 2000 και ένα μήνα αργότερα έρχεται η σειρά του ομίλου EFKA Group που κατασκευάζει τσιγαρόχαρτα και στελέχη τσιγάρων να ενσωματωθεί στην Imperial Tobacco.

Τον Δεκέμβριο του 2000 η Sinclair Collis, θυγατρική της Imperial που ασχολείται με τις μηχανές αυτόματης πώλησης, εξαγοράζει την Mayfair Vending.

Στις αρχές του 2001 η Imperial ανακοινώνει την εξαγορά του 75% της Tobaccor έναντι 179 εκατ. λιρών στερλινών. Το μερίδιο αυτό αυξάνεται σε 87,5% και παράλληλα συμφωνείται να γίνει εξαγορά του υπόλοιπου 12,5% έως τον Δεκέμβριο του 2005. Η Tobaccor είναι ο δεύτερος μεγαλύτερος παραγωγός/διανομέας στην υποσαχάρια Αφρική, με διαρκώς διευρυνόμενη παρουσία και στο Βιετνάμ.

Η εξαγορά αυτή αναβαθμίζει την παρουσία της Imperial στην Αφρικανική ήπειρο και αποτελεί εφαλτήριο για περαιτέρω επέκταση στην Ασία.

Τον Αύγουστο του 2001 η Imperial ανακοινώνει τη σύναψη συνεργασίας με τη Philip Morris International για τη διανομή των τσιγάρων Marlboro, Raffles και Chesterfield στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Τα Marlboro είναι τα κορυφαία σε πωλήσεις premium τσιγάρα καπνού αμερικανικού τύπου στον κόσμο και συμπληρώνουν την υπάρχουσα γκάμα τσιγάρων καπνού Virginia της Imperial που διατίθενται στο Ηνωμένο Βασίλειο.

Τον Μάιο του 2002 η Imperial εξαγοράζει το 90,01% της Reemtsma Cigarettenfabriken GmbH, μιας διεθνούς καπνοβιομηχανίας με έδρα τη Γερμανία. Η εξαγορά αυτή σηματοδοτεί στρατηγικές εξελίξεις στην επιχειρηματική δραστηριότητα της Imperial και ενισχύει τη δέσμευσή της να εξελιχθεί σε εταιρία καπνού παγκόσμιου βεληνεκούς.

Η ισχυρή παρουσία της Reemtsma σε Γερμανία, Κεντρική και Ανατολική Ευρώπη και

Ασία συμπληρώνει ιδανικά τη μεγάλη διεύθυνση της Imperial στις αγορές του Ηνωμένου Βασιλείου, της Δυτικής Ευρώπης, της Αυστραλασίας και της Αφρικής. Η Imperial εξαγοράζει τις υπόλοιπες μετοχές της Reemtsma το 2004, βάσει της συμφωνίας προαίρεσης που συνόδευε την εξαγορά.

Τον Μάιο του 2004 η Imperial εξαγοράζει την επιχειρηματική δραστηριότητα και τα περιουσιακά στοιχεία της Καναδικής εταιρίας παραγωγής φίλτρων CTC Tube Company, ενισχύοντας τη θέση του Ομίλου στις αναπτυσσόμενες αγορές τσιγαρόχαρτων και φίλτρων και διευρύνοντας περαιτέρω την γκάμα των προϊόντων του.

Το 2005 επενδύει στην Skruf, Σουηδική εταιρία παραγωγής snus, και το επόμενο έτος εξαγοράζει την Gunnar Stenberg AS, Νορβηγική εταιρία διανομής προϊόντων καπνού και ειδών καπνιστού.

Το 2006 η Imperial Tobacco εξαγοράζει το παγκόσμιο εμπορικό σήμα τσιγάρων Davidoff.

Τον Απρίλιο του 2007 εξαγοράζεται η Commonwealth Brands, η τέταρτη μεγαλύτερη εταιρία παραγωγής τσιγάρων στις ΗΠΑ και τον Ιανουάριο του 2008 εξαγοράζεται η Altadis, η πέμπτη μεγαλύτερη εταιρία παραγωγής τσιγάρων στον κόσμο και παγκόσμιος ηγέτης στα πούρα.

Η Imperial Tobacco είναι σήμερα μία από τις κορυφαίες καπνοβιομηχανίες στον κόσμο, διαθέτοντας τα προϊόντα της σε περισσότερες από 160 χώρες. Ο Όμιλος απασχολεί πλέον των 38.000 εργαζομένων και διαθέτει 50 μονάδες παραγωγής ανά την υφήλιο.

Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα τα τελευταία 100 χρόνια η Imperial Tobacco εδραιωθεί ως μία από τις ηγετικές εταιρίες παραγωγής και υψηλής ποιότητας προϊόντων καπνού.

Η εποχή μεταξύ 2000 και 2014 ήταν η χρυσή εποχή της εταιρείας στην οποία η εταιρεία αναπτύχθηκε ραγδαία και έφτασε στην κορυφή της κατάταξης όσον αφορά την παροχή του καπνού. Τα έσοδα για το 2013 και το 2014 ήταν εξαιρετικά υψηλά με αποτέλεσμα αυτή τη στιγμή η Imperial Tobacco να αυξάνεται με μεγάλη άνεση και να διευρύνει το σχεδιασμό της. Καθημερινά εργάζονται οι άνθρωποι της εταιρείας σε όλες τις ηπείρους για να παρέχουν τη δυνατότητα του καπνού σε όλο κόσμο και τα προϊόντα που γίνονται από τον καπνό να χρησιμοποιούνται σε όλα τα μήκη και πλάτη της γης.

3.1.2 Περιοχή που δραστηριοποιείται η εταιρεία

Η αυτοκρατορική καπνοβιομηχανία, η Imperial Tobacco, είναι η βιομηχανία, η οποία έχει υποκαταστήματα σε όλο τον κόσμο, έτσι οι άνθρωποι που θέλουν να ενημερώνονται σχετικά με την κατανομή του καπνού και τα προϊόντα του, μπορούν να το κάνουν επειδή η εταιρεία δραστηριοποιείται σε πολλές χώρες. Χρησιμοποιούν τις

κατάλληλες μεθόδους για την παραγωγή των προΐόντων τους έτσι ώστε να έχουν έσοδα είτε από τους ανθρώπους που σκοπό έχουν την πώληση αυτών είτε από τους καπνιστές.

Αν δεν υπάρχει υποκατάστημα της λεγόμενης αυτοκρατορικής εταιρείας καπνού σε κάποια περιοχή, οι καπνιστές και οι πωλητές μπορούν να έχουν πρόσβαση στην ιστοσελίδα www.imperialbrand.com όπου παρέχεται η δυνατότητα και η ευκολία για τους ανθρώπους που είναι οι τακτικοί πελάτες της εταιρείας να ζητούν από τους διαχειριστές να επεξεργάζονται τα κατάλληλα θέματα και να δίνουν λύσεις σε προβλήματα που προκύπτουν ώστε η πρώτη ύλη να βρίσκεται σε άριστη κατάσταση για τους παραγωγούς και για τους χρήστες.

Εν πάση περίπτωση την Imperial Tobacco μπορεί να την προσεγγίσουν και άνθρωποι οι οποίοι παραδέχονται ότι τα προΐόντα της ,τσιγάρα κλπ τους χαρίζουν μεγάλη απόλαυση. Ένας άλλος παράγοντας κέρδους είναι ότι οι διευθυντές της έδρας ενώθηκαν για να έχουν το πλεονέκτημα της πώλησης και την εμπορία ορισμένων προϊόντων. Τα κεντρικά γραφεία δίνουν υποδείξεις και εντολές στους διευθυντές άλλων καταστημάτων και οι οποίοι θέλουν να έχουν κέρδος με κάθε κόστος.

3.1.3 Προϊόντα που παρασκευάζονται από την εταιρεία

Το ολοκληρωμένο και ευέλικτο χαρτοφυλάκιο των μαρκών της εταιρείας και των προϊόντων της, της επιτρέπει να έχει μια ισχυρή εκπροσώπηση σε όλες τις μεγάλες κατηγορίες καπνικών προϊόντων και κατηγορίες τιμών.

Διαθέτει ισχυρά διεθνή και τοπικά εμπορικά σήματα στην κατηγορία των τσιγάρων, κατέχει ηγετική θέση παγκοσμίως στα προϊόντα λεπτοκομμένου καπνού, χαρτιών για στριφτό τσιγάρο και πούρων ανώτερης ποιότητας και αναπτύσσεται δυναμικά στην κατηγορία του "snus".

Εξαιτίας του μοναδικού και πλήρους χαρτοφυλακίου της πλεονεκτεί έναντι του ανταγωνισμού, καθώς μπορεί να ανταποκριθεί στις συνεχώς μεταβαλλόμενες επιλογές των καταναλωτών σε αγορές τόσο εντός, όσο και εκτός της Ευρώπης.

Οι διεθνείς στρατηγικές της μάρκες είναι το Davidoff, το Gauloises Blondes, το West και το JPS.

Στην κατηγορία του λεπτοκομμένου καπνού και των χαρτιών για στριφτό τσιγάρο, την αιχμή του δόρατος αποτελούν οι διάσημες μάρκες Golden Virginia, Drum και Rizla. Επιπλέον, το χαρτοφυλάκιο της περιλαμβάνει πούρα ευρείας πώλησης.

Η ηγετική της θέση στην κατηγορία των πούρων, υποστηρίζεται από τη συμμετοχή της με μερίδιο 50% στην Habanos, που είναι ο αποκλειστικός παγκόσμιος διανομέας κουβανέζικων πούρων ανώτερης ποιότητας όπως είναι τα Montecristo και τα Cohiba.

Το "snus" είναι προϊόν καπνού, που δεν απαιτεί καύση και το οποίο είναι δημοφιλές στις αγορές της Σουηδίας και της Νορβηγίας. Σε αυτή την κατηγορία εκπροσωπείται δυναμικά από τη μάρκα Skruf.

Επίσης η Imperial Tobacco Group, εγκαινίασε αρχές Φεβρουαρίου του 2014 ένα νέο ηλεκτρονικό τσιγάρο στη Γαλλία έχοντας στόχο να μπει δυναμικά περισσότερο στην αγορά της υγειονομικής περίθαλψης. Η νέα μάρκα που ονομάζεται Jai θα πωλείται σε καταστήματα – καπνοπωλεία.

Η κίνηση της Imperial Tobacco υπογραμμίζει την αυξανόμενη και αναδυόμενη βιομηχανία ηλεκτρονικού τσιγάρου για εναλλακτικές λύσεις νικοτίνης. Ορισμένα προϊόντα, όπως Puritane και Voke είναι στόχος της καπνοβιομηχανίας ώστε οι καταναλωτές να έχουν συσκευές ηλεκτρονικού τσιγάρου για διακοπή του καπνίσματος.

Δεν υπάρχουν μακροχρόνια δεδομένα σχετικά με τις επιπτώσεις στην υγεία του από τα ηλεκτρονικά τσιγάρα, και εξακολουθούν να είναι το αντικείμενο μεγάλης συζήτησης μεταξύ των εμπειρογνομόνων για τη δημόσια υγεία.

Η Imperial συμφώνησε τον Ιούλιο του 2014 να αγοράσει την Blu, μια κορυφαία εταιρεία των ΗΠΑ, έναντι του τιμήματος 7.100 εκατομμύρια δολάρια με στόχο την απόκτηση της Reynolds American Inc της Lorillard. Αυτήν την στιγμή η Imperial Tobacco έχει κάνει την μεγαλύτερη επένδυση σε ηλεκτρονικά τσιγάρα στις Ηνωμένες Πολιτείες και στην Ευρώπη έχοντας ως στόχο τα επόμενα χρόνια να είναι η leader της αγοράς.

Τα ηλεκτρονικά τσιγάρα της Jai μετά τη Γαλλία παρουσιάστηκαν επίσημα και στην Ιταλία και γρήγορα εξαπλώνονται σε όλη την Ευρώπη και στη χώρα μας. Πλέον όλες οι πολυεθνικές εταιρείες επενδύουν προς την κατεύθυνση αυτή και ήδη η Philip Morris έχει επενδύσει στην Ιταλία (Μπολόνια) 600 εκατομμύρια ευρώ στην παραγωγή δικού της ηλεκτρονικού τσιγάρου.

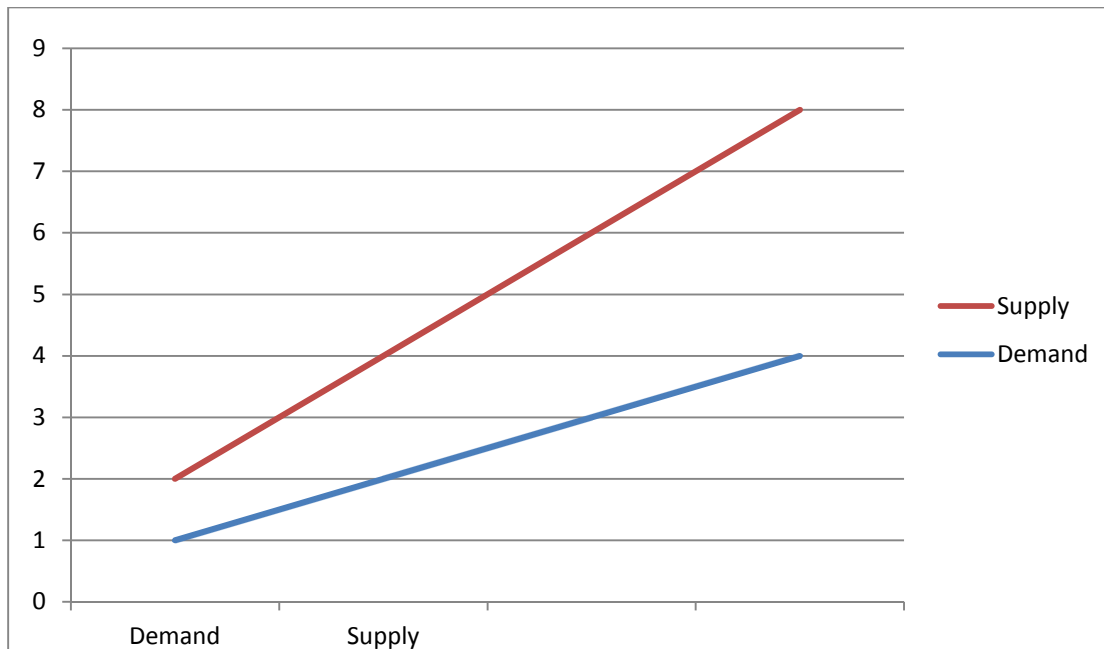
Η Imperial Tobacco μέσω της θυγατρικής εταιρείας Fontem Ventures μπήκε δυναμικά στην ραγδαία αναπτυσσόμενη αγορά των ηλεκτρονικών τσιγάρων με στόχο να κερδίσει το 10% της αγοράς για την επόμενη χρονιά (2015), πράγμα που το κατάφερε.

Η αρχική επένδυση στα νέα ηλεκτρονικά τσιγάρα με την ονομασία JAI ήταν 5 εκατομμύρια ευρώ και αρχικά τοποθετήθηκαν σε 14.000 καταστήματα στη Γαλλία που πουλάνε είδη καπνικά προϊόντα.

Ένα ακόμα ξεχωριστό προΐόν είναι το ταμπάκο. Το ταμπάκο είναι το προϊόν που παράγεται με τη βοήθεια του καπνού, αλλά είναι άγνωστο για τους περισσότερους από τους ανθρώπους που ζουν σε όλο τον κόσμο. Το προϊόν είναι κατασκευασμένο σαν δομή τύπου αργίλου στην οποία ο καπνός και μια λευκή χημική ουσία η νικοτίνη αναμιγνύονται μεταξύ τους και διατηρούνται για κάποιο χρονικό διάστημα έτσι ώστε όταν ο καπνός σαν υλικό είναι έτοιμος, συσκευάζεται σε πακέτα με τις κατάλληλες μηχανές. Οι άνθρωποι που θέλουν να αποκτήσουν πρόσβαση στο υλικό του καπνού, όπως για εισπνοή μπορούν εύκολα να προβούν σε οποιοδήποτε υποκατάστημα της εταιρείας καπνού της Imperial Tobacco, άμεσα ή μπορούν να πάρουν το επιθυμητό προϊόν σε απευθείας σύνδεση από την ιστοσελίδα της παραπάνω εταιρείας μέσω των κριτηρίων σύνδεσης.

Η εταιρεία καπνού παρέχει το ταμπάκο μαζί με άλλα προϊόντα, αλλά γεγονός είναι ότι οι άνθρωποι στην πλειοψηφία τους δεν ενδιαφέρονται για το ταμπάκο. Μόνο οι άνθρωποι στο νότιο τμήμα της Ασίας είναι οι άνθρωποι που χρησιμοποιούν αυτό το προΐόν και είναι λάτρης αυτού, καθώς σε αυτές τις περιοχές οι άνθρωποι είναι αυτάρκης σε αυτό, αλλά και σε διάφορα άλλα πράγματα που δεν μπορούν να τα βρουν από ανθρώπους και επιχειρήσεις γενικά.

Το ταμπάκο είναι πηλός σαν υλικό το οποίο λαμβάνεται ως μια μικρή μπάλα από το σύνολο του πακέτου και στη συνέχεια εισάγεται μέσα στο στόμα, έτσι ώστε οι άνθρωποι μπορούν εύκολα να χαλαρώνουν. Η εταιρεία παρέχει το ταμπάκο για τους ανθρώπους σε όλο τον κόσμο, αλλά οι Ασιάτες δεν χρειάζονται τις βιομηχανίες και τις επιχειρήσεις, επειδή δεν υπάρχει σε μεγάλη κλίμακα η ζήτηση των άλλων προϊόντων καπνού.



Η γραφική παράσταση της ζήτησης και της προσφοράς δείχνει ότι το προϊόν είναι πραγματικά στην κορυφή σε ασιατικές χώρες, καθώς ανταποκρίνονται πλήρως στις απαιτήσεις των ανθρώπων. Η Imperial Tobacco σχετίζεται με το γράφημα, ώστε τα προϊόντα καπνού να παρέχονται, όπου αυτά ζητηθούν.

3.2 Χρηματοοικονομική ανάλυση με τη χρήση αριθμοδεικτών

Τα έσοδα που προκύπτουν από την αυτοκρατορική εταιρεία καπνού μπορεί να αποτιμηθούν εύκολα μετά την πλήρη μελέτη του ισολογισμού της χρηματοοικονομικής ανάλυσης της Imperial Tobacco. Η Imperial Tobacco μετά το 2000 πήρε το ρεκόρ επιτυχίας στην αγορά του καπνού, ώστε η αγορά των προϊόντων της έφτασε στα ύψη την επιχείρηση.

Η οικονομική ανάλυση σχετικά με την Imperial Tobacco μπορεί να αξιολογηθεί εύκολα για τα έτη 2013 και 2014 καθώς οι δύο προαναφερθείσες χρονιές θα είναι η βάση για να διερευνηθούν οι παράγοντες που σχετίζονται με το κέρδος και την βιοποριστική πορεία της εταιρείας.

Η ανάλυση των λογιστικών καταστάσεων διακρίνεται σε δύο είδη, την εσωτερική και την εξωτερική ανάλυση και έχει σχέση με την θέση εκείνου ο οποίος την διενεργεί. Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα, που βρίσκονται σε άμεση σχέση με την επιχείρηση και μπορούν να αναζητήσουν και να ελέγξουν στα λογιστικά βιβλία της κάθε

στοιχείο που τους ενδιαφέρει ενώ η εξωτερική ανάλυση πραγματοποιείται από πρόσωπα, που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση, δεν έχουν πρόσβαση στα λογιστικά της βιβλία και η ανάλυση τους βασίζεται μόνο στις λογιστικές καταστάσεις και στις πληροφορίες που δημοσιεύονται. Στην προκειμένη περίπτωση η μελέτη μας, θα βασίζεται στην εξωτερική μεν ανάλυση με αρκετά όμως στοιχεία εσωτερικής πληροφόρησης που ευγενικά μας χορήγησε η Διεύθυνση της επιχείρησης.

Η χρήση των αριθμοδεικτών αποτελεί μια από τις πιο διαδεδομένες και δυναμικές μεθόδους χρηματοοικονομικής ανάλυσης που συμπληρώνουν τις μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μεθόδους ανάλυσης και οι οποίοι (αριθμοδείκτες) μας βοηθούν να ερμηνεύσουμε τα οικονομικά στοιχεία μιας επιχείρησης. Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του Ισολογισμού ή της κατάστασης αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο, που εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Για να έχει όμως ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, θα πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν οικονομικό ενδιαφέρον και να μας οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα, π.χ., ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων αποτελεί ένα μεγάλη σπουδαιότητας αριθμοδείκτη, γιατί εμφανίζει μια απόλυτα κατανοητή σχέση μεταξύ των πωλήσεων μιας επιχείρησης και των αποθεμάτων της και μας δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα αυτής σε μια ορισμένη χρονική περίοδο (συνήθως στη λογιστική χρήση). Θα πρέπει να σημειώσουμε εδώ ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μια μέθοδο ανάλυσης, η οποία πολλές φορές, παρέχει μόνο ενδείξεις. Για αυτό, ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μιας επιχείρησης αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή αν δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Τέτοια πρότυπα συγκρίσεων μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω:

-Αριθμοδείκτες για μια σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων των λογιστικών καταστάσεων της συγκεκριμένης επιχείρησης

-Αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων κατάλληλα επιλεγμένων.

-Αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο μέσο όρο του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση που μελετάμε.

-Λογικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην εμπειρία του.

Πάντως τα καλύτερα πρότυπα συγκρίσεως είναι εκείνα των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων, τα οποία υπολογίζονται ευκολότερα από εκείνα ολόκληρου του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση, με την παρατήρηση βέβαια, ότι κάθε μεμονωμένη επιχείρηση, έχει τα δικά της χαρακτηριστικά, τα οποία επηρεάζουν την οικονομική της

θέση και τη λειτουργικότητα της, γεγονός που κάνει πολύτιμο τον υπολογισμό των αριθμοδεικτών για ολόκληρο τον κλάδο και αυτό γιατί χωρίς τις πληροφορίες για το τι συμβαίνει στο κλάδο, είναι πολύ δύσκολο για τον αναλυτή να σχηματίσει σαφή γνώμη για το ποια είναι η οικονομική θέση και η αποδοτικότητα της επιχείρησης. Η ουσιαστική ανάλυση των ισολογισμών και των καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσεως προϋποθέτει και κάποια λογική επιλογή των εκάστοτε υπολογιζόμενων αριθμοδεικτών. Αυτό, γιατί δεν ωφελεί σε τίποτα ένα μεγάλος αριθμός αριθμοδεικτών, οι οποίοι δεν αξιοποιούνται συστηματικά. Η ανάλυση θα περιλαμβάνει τους αριθμοδείκτες εκείνους που μπορούν να προσδιορίσουν την οικονομική θέση, την αποδοτικότητα και μελλοντική πορεία, την διάρθρωση των κεφαλαίων και τη βιωσιμότητα της επιχείρησης.

Για το σκοπό λοιπόν αυτό θα αναλύσουμε τους 10 σημαντικότερους χρηματοοικονομικούς αριθμοδείκτες:

- Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων
- Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων
- Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων
- Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων
- Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού
- Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους
- Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους

3.2.1 Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας

ΧΡΗΣΗ 2013:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} &= \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}} \\ &= \frac{48.257.965}{46.981.963} = 1,0271 \text{ φορές}\end{aligned}$$

ΧΡΗΣΗ 2014:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας} &= \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}} \\ &= \frac{54.661.461}{53.247.906} = 1,0265 \text{ φορές}\end{aligned}$$

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πιο σημαντικός και πιο χρήσιμος αριθμοδείκτης ρευστότητας. Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το μέτρο ρευστότητας μιας επιχείρησης και το περιθώριο ασφαλείας, ώστε αυτή να είναι σε θέση να ανταποκριθεί στην πληρωμή των καθημερινών απαιτήσεων και υποχρεώσεων. Μπορούμε συμπερασματικά να πούμε ότι όσο πιο μεγάλος είναι ο δείκτης, τόσο πιο μεγάλη ρευστότητα έχει η επιχείρηση. Γενικά όμως ο δείκτης που είναι κοντά στο 2, θεωρείται καλός για την επιχείρηση.

Παρατηρούμε λοιπόν ότι και τις δυο χρονιές που εξετάζουμε, σχεδόν με τον ίδιο ρυθμό κάθε χρονιά, η επιχείρηση ανταποκρίθηκε αρκετά ικανοποιητικά στην πληρωμή των καθημερινών υποχρεώσεών της.

3.2.2 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ενεργητικού

ΧΡΗΣΗ 2013:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλ. ενεργ.} &= \frac{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}{\text{ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \\ &= \frac{57.394.267,5}{50.211.703} = \mathbf{1,143 \text{ φορές}}\end{aligned}$$

ΧΡΗΣΗ 2014:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλ. ενεργ.} &= \frac{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}{\text{ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}} \\ &= \frac{58.944.808}{56.534.135} = \mathbf{1,043 \text{ φορές}}\end{aligned}$$

Ο εν λόγω αριθμοδείκτης παρέχει ενδείξεις για το πόσο η επιχείρηση χρησιμοποιεί εντατικά τα περιουσιακά της στοιχεία προκειμένου να πραγματοποιεί τις πωλήσεις της. Από αυτό φαίνεται αν υπάρχει υπερεπένδυση κεφαλαίων στην επιχείρηση σε σχέση με το ύψος των πωλήσεών της. Βέβαια, τα στοιχεία αυτού του δείκτη επηρεάζονται σε μεγάλο βαθμό από τη μέθοδο των αποσβέσεων που ακολουθεί η διοίκηση της εταιρείας, δηλαδή από το αν ακολουθείται πολιτική αυξανόμενης ή σταθερής απόσβεσης. Γενικότερα, όσο υψηλότερος είναι ο δείκτης αυτός τόσο πιο αποτελεσματικά έχουν χρησιμοποιηθεί τα περιουσιακά της στοιχεία.

Συνεπώς παρατηρούμε ότι η επιχείρηση το έτος 2013 χρησιμοποίησε ελαφρώς εντατικότερα τα περιουσιακά της στοιχεία για να πραγματοποιήσει τις πωλήσεις της, σε σχέση με το επόμενο έτος.

3.2.3 Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων

ΧΡΗΣΗ 2013:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλ. αποθεμάτων} &= \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ}}{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}} \\ &= \frac{43.722.092}{9.390.905} = 4,656\end{aligned}$$

$$365 / 4,656 = 78,4 \text{ ημέρες}$$

ΧΡΗΣΗ 2014:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλ. αποθεμάτων} &= \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ}}{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}} \\ &= \frac{44.009.472,70}{8.633.212,25} = 5,09\end{aligned}$$

$$365 / 5,09 = 71,7 \text{ ημέρες}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός επιτρέπει να δούμε πόσες φορές ανανεώθηκαν τα αποθέματα της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της μέσα στη χρήση. Χρησιμοποιείται δηλαδή για να διαπιστωθεί η ταχύτητα με την οποία τα αποθέματα διατέθηκαν και αντικαταστάθηκαν κατά τη διάρκεια της χρήσης. Αν διαιρέσουμε το 365 (συνολικές ημέρες του έτους) με τον αριθμό αυτόν διαπιστώνουμε τον αριθμό των ημερών που παρέμειναν τα αποθέματα στην επιχείρηση ώσπου να πωληθούν.

Παρατηρούμε λοιπόν ότι και στα δυο έτη που εξετάζουμε , τα αποθέματα παρέμειναν από 70-80 μέρες , κατά μέσο όρο , στην αποθήκη της επιχείρησης , μέχρι να πωληθούν.

3.2.4 Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων

ΧΡΗΣΗ 2013:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} &= \frac{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}} \\ &= \frac{57.394.267,50}{17.370.173,42} \\ &= \mathbf{3,3 \text{ ημέρες}}\end{aligned}$$

ΧΡΗΣΗ 2014:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας είσπραξης απαιτήσεων} &= \frac{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}} \\ &= \frac{58.944.808}{20.682.247,69} \\ &= \mathbf{2,85 \text{ ημέρες}}\end{aligned}$$

Ο συγκεκριμένος δείκτης καταδεικνύει αν οι απαιτήσεις μιας επιχείρησης είναι πολύ μεγάλες σε σύγκριση με τις πωλήσεις της. Ανάλογος με την ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων είναι ο χρόνος δέσμευσης των απαιτήσεων. Μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μικρότερη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Η παρακολούθηση της τάσης είναι διαχρονικά χρήσιμη για την αξιολόγηση της ποιότητας και της ρευστότητας των απαιτήσεων.

Παρατηρούμε συνεπώς ότι και στις δυο χρονιές , εντός περίπου τριών ημερών , η επιχείρηση εισέπραξε τις απαιτήσεις που είχε από τους πελάτες της.

3.2.5 Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων

ΧΡΗΣΗ 2013:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων} &= \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ}} \\ &= \frac{13.672.175,39}{955.862,79} = \mathbf{14,3 \text{ φορές}}\end{aligned}$$

ΧΡΗΣΗ 2014:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης τόκων} &= \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ ΚΑΙ ΦΟΡΩΝ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΧΡΕΩΣΤΙΚΩΝ ΤΟΚΩΝ}} \\ &= \frac{14.935.335,40}{1.145.519,19} = \mathbf{13,04 \text{ φορές}}\end{aligned}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός φανερώνει τη σχέση μεταξύ των καθαρών κερδών μιας επιχείρησης και των τόκων με τους οποίους αυτή επιβαρύνεται μέσα στη χρήση για τα ξένα κεφάλαια. Αποτελεί δηλαδή ένα μέτρο της δανειακής κατάστασής της σε σχέση με τη δυναμικότητά της να επιτυγχάνει κέρδη, καθώς εμφανίζει την ικανότητά της να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων από τα κέρδη της.

Εδώ παρατηρούμε ότι η ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τους τόκους των ξένων κεφαλαίων της από τα κέρδη της το έτος 2013 ήταν καλύτερη σε σχέση με το έτος 2014, στο οποίο σημειώθηκε μείωση της τάξεως της μίας μονάδας.

3.2.6 Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως

ΧΡΗΣΗ 2013:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως} &= \frac{\text{ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} \\ &= \frac{50.211.702,98}{670.000} = 74,9 \text{ φορές}\end{aligned}$$

ΧΡΗΣΗ 2014:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης οικονομικής μοχλεύσεως} &= \frac{\text{ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} \\ &= \frac{56.534.135,39}{670.000} = 84,38 \text{ φορές}\end{aligned}$$

Με τον εν λόγω δείκτη παρατηρούμε την επίδραση που ασκεί η χρησιμοποίηση των δανειακών κεφαλαίων στην αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας. Ανάλογα με το επίπεδο του δείκτη - μεγαλύτερος, ίσος ή μικρότερος της μονάδας - η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης είναι αντίστοιχα θετική και επωφελής, μηδενική ή αρνητική.

Συνεπώς παρατηρούμε ότι και στα δυο έτη η επίδραση από τη χρήση ξένων κεφαλαίων στα κέρδη της επιχείρησης ήταν αντίστοιχα θετική και επωφελής . Αξίζει όμως να αναφέρουμε πώς στο έτος 2014 η επίδραση στα κέρδη ήταν σχεδόν δέκα φορές μεγαλύτερη , άρα και πιο επωφελής , σε σχέση με το έτος 2013.

3.2.7 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

ΧΡΗΣΗ 2013:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικ. ιδίων κεφαλαίων} &= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} \\ &= \frac{2.139.512,38}{670.000} = 319\%\end{aligned}$$

ΧΡΗΣΗ 2014:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικ. ιδίων κεφαλαίων} &= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} \\ &= \frac{4.147.479,74}{670.000} = 619\%\end{aligned}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός απεικονίζει την κερδοφόρα δυναμικότητα μιας επιχείρησης και παρέχει ένδειξη του κατά πόσο επιτεύχθηκε ο στόχος πραγματοποίησης ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος από τη χρήση των κεφαλαίων του μετόχου. Με άλλα λόγια, μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται σε αυτήν. Αποτελεί τον βασικό δείκτη τον οποίο η διοίκηση μιας εταιρείας σε περίπτωση θετικού αποτελέσματος τείνει να προβάλλει με τον πιο επιφανή τρόπο στον ετήσιο απολογισμό χρήσης.

Παρατηρούμε δηλαδή πως και στις δυο χρήσεις η κερδοφόρα δυναμικότητα της επιχείρησής μας ήταν ιδιαίτερα υψηλή. Μάλιστα στη χρήση για το έτος 2014 βλέπουμε πως η αποτελεσματικότητα με την οποία τα κεφάλαια των φορέων της επιχείρησης απασχολούνται, σχεδόν διπλασιάστηκε σε σχέση με τη χρήση του έτους 2013.

3.2.8 Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητικού

ΧΡΗΣΗ 2013:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητ.} &= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} \times 100} \\ &= \frac{2.139.512,38}{50.211.702,98 \times 100} \\ &= 0,0004 = 0,04\%\end{aligned}$$

ΧΡΗΣΗ 2014:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ενεργητ.} &= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ} \times 100} \\ &= \frac{4.147.479,74}{56.534.135,39 \times 100} \\ &= 0,0007 = 0,07\%\end{aligned}$$

Ο συγκεκριμένος αριθμοδείκτης μετράει την απόδοση των συνολικών περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης και επιτρέπει την αξιολόγηση της αποτελεσματικότητας της λειτουργίας της. Ο δείκτης φανερώνει την ικανότητά της να μπορεί να επιζήσει οικονομικά και να προσελκύσει κεφάλαια που προσφέρονται για επένδυση, «ανταμείβοντάς» τα ανάλογα.

Συνεπώς παρατηρούμε ότι και τις δυο χρονιές η αποτελεσματικότητα της λειτουργίας της επιχείρησης έχει θετικό πρόσημο και είναι σε θέση να προσφέρει επενδυτικά

κεφάλαια. Μάλιστα την δεύτερη χρονιά η αποτελεσματικότητα της επιχείρησης αυξήθηκε κατά 0,03% .

3.2.9 Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους

ΧΡΗΣΗ 2013:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους} &= \frac{\text{ΜΕΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} \\ &= \frac{13.672.175,39}{57.394.267,50} = 0,24 = 24\%\end{aligned}$$

ΧΡΗΣΗ 2014:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους} &= \frac{\text{ΜΕΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} \\ &= \frac{14.935.335,40}{58.944.808,10} = 0,25 = 25\%\end{aligned}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως μεικτό περιθώριο κέρδους, είναι πολύ σημαντικός διότι παρέχει ένα μέτρο αξιολόγησης της αποδοτικότητας των επιχειρήσεων. Δείχνει δηλαδή τη λειτουργική αποτελεσματικότητα μιας επιχείρησης και την πολιτική τιμών αυτής. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης μεικτού κέρδους τόσο καλύτερη από απόψεως κερδών είναι η θέση της επιχείρησης διότι μπορεί να αντιμετωπίσει, χωρίς δυσκολία, μια ενδεχόμενη αύξηση του κόστους των πωλούμενων

προϊόντων της. Ένας υψηλός δείκτης μεικτού κέρδους δείχνει την ικανότητα της διοίκησης μιας επιχείρησης να επιτυγχάνει φθηνές αγορές και να πωλεί σε υψηλές τιμές.

Συμπεραίνουμε λοιπόν πως και τις δυο χρονιές η αποδοτικότητα της επιχείρησης ήτανε σε αρκετά ικανοποιητικό επίπεδο και κατά το δεύτερο έτος είχαμε μια μικρή αύξηση , της τάξεως του 1%.

3.2.10 Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους

ΧΡΗΣΗ 2013:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} &= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} \\ &= \frac{2.139.512,38}{57.394.267,50} = 0,037 = 3,7\%\end{aligned}$$

ΧΡΗΣΗ 2014:

$$\begin{aligned}\text{Αριθμοδείκτης καθαρού κέρδους} &= \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} \\ &= \frac{4.147.479,74}{58.944.808,10} = 0,07 = 7\%\end{aligned}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός, γνωστός και ως καθαρό περιθώριο κέρδους, προσδιορίζει το κέρδος από τις λειτουργικές δραστηριότητες, δηλαδή το ποσοστό κέρδους που μένει

στην επιχείρηση μετά την αφαίρεση από τις καθαρές πωλήσεις του κόστους πωληθέντων και των λοιπών εξόδων. Όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση.

Βλέπουμε λοιπόν μέσα από αυτόν τον δείκτη , πως η επιχείρησή μας είναι επικερδής και μάλιστα κατάφερε μέσα σε ένα χρόνο σχεδόν να διπλασιάσει την κερδοφορία της και να αυξήσει το ποσοστό της από το 3,7% της πρώτης περιόδου , στο 7% στη δεύτερη χρονιά. Μια αύξηση της τάξεως του 3,3%.

3.3 Συμπερασματική οικονομική ανάλυση της Imperial Tobacco

Η καπνοβιομηχανία Imperial Tobacco κατά τη χρήση 2013 ήταν σε θέση να ανταποκριθεί πλήρως στις καθημερινές της υποχρεώσεις και χρησιμοποιούσε με τέτοιο τρόπο τα περιουσιακά της στοιχεία ώστε οι πωλήσεις της βρίσκονταν σταθερά σε υψηλά επίπεδα. Μάλιστα τα αποθέματα της βιομηχανίας παρέμεναν στην αποθήκη λιγότερο από εκατό ημέρες , πράγμα που σημαίνει πως η ζήτηση των καταναλωτών ήταν ιδιαίτερα υψηλή. Επιπλέον η δανειακή κατάσταση της εταιρείας βρέθηκε σε άκρως ικανοποιητικά επίπεδα τη χρήση αυτή . Αυτό συνέβαινε γιατί ήταν σε θέση να δανείζεται ξένα κεφάλαια και να αποπληρώνει τους τόκους , μέσα από τα κέρδη της . Άλλο ένα στοιχείο που δείχνει ότι η συγκεκριμένη καπνοβιομηχανία “σφύζει από ζωή”. Όσον αφορά την αμέσως επόμενη χρήση , τη χρήση για το έτος 2014 , παρατηρούμε και εκεί πως η επιχείρηση διατήρησε τα υψηλά επίπεδά της σχεδόν σε όλους τους τομείς της. Καταρχάς οι πωλήσεις της ήταν το ίδιο και ακόμα περισσότερο υψηλές . Τα κέρδη αυξήθηκαν και η επιχείρηση βρισκόταν σε μια πολύ ισχυρή θέση όσο αφορά την προσέλκυση επενδυτικών κεφαλαίων. Παρόλο που βρισκόμασταν εν μέσω οικονομικής κρίσης , η ζήτηση των καταναλωτών αυξήθηκε για τα προϊόντα της καπνοβιομηχανίας και αυτό γιατί η ίδια η εταιρεία είχε στοχεύσει κατάλληλα στα “θέλω” των καταναλωτών και είχε κάνει μια πολύ δυναμική εκστρατεία προώθησης προϊόντων. Συνοψίζοντας , η συγκεκριμένη “αυτοκρατορική εταιρεία” έχει εγκατασταθεί ως μια πολύ ισχυρή βιομηχανία στο χώρο του καπνού , πράγμα που μαρτυράνε και οι αριθμοί της διετίας που αναλύσαμε. Η πορεία της είναι συνεχώς ανοδική και απώτερος στόχος της είναι να καθιερωθεί ως η νούμερα ένα εταιρεία παροχής καπνού στον κόσμο.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- Νίκη Θ.Μπαλφούσια , <<Η στρατηγική της IMPERIAL TOBACCO HELLAS και η διαμόρφωση του μείγματος προβολής της με τα νέα δεδομένα απαγόρευσης της προώθησης και διαφήμισης των καπνικών προϊόντων>>
- Πανεπιστήμιο Αιγαίου σχολή επιστημών της διοίκησης , τμήμα διοίκησης επιχειρήσεων. Ανάλυση πάνω στα χρηματοοικονομικά για καπνοβιομηχανίες.
- BEST media group , άρθρο <<Ανάμεσα στις ισχυρότερες επιχειρήσεις η καπνοβιομηχανία Καρέλια>>
- tnxs , Ανεξάρτητη ενημέρωση , άρθρο <<Όταν οι καπνοβιομηχανίες ήθελαν να ελέγξουν την κάνναβη. Παιχνίδια πολυεθνικών>>
- Imperial-tobacco.gr , επίσημη σελίδα εταιρίας
- Epr.gr , ανάλυση βιομηχανικών εταιριών . Imperial tobacco
- Markettoday.gr , άρθρο <<Καπνικά: Το σήμερα και το αύριο του κλάδου>>
- Tonima.gr , άρθρο <<Βουλιάζει ο κλάδος του καπνού>>

- <<Οι καπνοβιομηχανίες στην Ελλάδα από το 1973 έως σήμερα>>. Εμμανουέλα Οικονομάκου , Μαρία-Ζωή Βαρβαρίγου
- Iatronet.gr , <<Γκρίνια καπνοβιομηχανίας για το χαράτσι στον καπνό>>
- Voicenews.gr , άρθρο <<Απίστευτο! Μέχρι το 1999 είχαμε πέντε καπνοβιομηχανίες!>>
- Efsyn.gr , άρθρο <<Δικαίωσε τις καπνοβιομηχανίες η Επιτροπή Ανταγωνισμού>>
- Taxheaven.gr , άρθρο <<Τσιγάρα: Το ΕΚ αντίθετο στην ανανέωση των συμφωνιών με τις καπνοβιομηχανίες>>
- Spegamila.gr , καπνοβιομηχανίες
- Dealnews.gr , άρθρο <<Ο νέος μεγάλος «πόλεμος» που ξεσπά στις καπνοβιομηχανίες>>
- Newsbeast.gr , άρθρο <<Εξώδικο σε 6 καπνοβιομηχανίες από τους περιπτερούχους>>
- icap.gr , Κλαδική μελέτη

