

Αθήνα, Νοέμβριος 2004

ΤΣΙΓΑΡΑ - ΠΟΥΡΑ



ΚΛΑΔΙΚΗ ΜΕΛΕΤΗ

Απαγορεύεται η με κάθε μηχανικό, ηλεκτρονικό ή άλλο μέσο αντιγραφή, αναπαραγωγή ή ανατύπωση του παρόντος, η μετάφραση, διασκευή ή τροποποίηση αυτού, η θέση σε κυκλοφορία του πρωτοτύπου ή αντιτύπων του και γενικά η με οποιαδήποτε τρόπο δημοσίευσή του, ολόκληρου ή τμημάτων του, χωρίς την άδεια των δημιουργών του (Ν. 2121/1993 περί πνευματικής ιδιοκτησίας).

ΠΙΝΑΚΑΣ ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΩΝ

Σύνοψη	i
Ζήτηση	i
Προσφορά	i
Αγορά	ii
Διεθνής Αγορά	ii
1. Εισαγωγή – Γενικά Χαρακτηριστικά του κλάδου των τσιγαρων-πούρων	1
1.1 Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία του Κλάδου των Τσιγάρων – Πούρων	1
1.2 Φορολογική Πολιτική Τσιγάρων και Πούρων	3
2. Η Ζήτηση Τσιγάρων – Πούρων	4
3. Η Προσφορά Τσιγάρων-Πούρων	6
3.1 Δομή και Διάρθρωση του Κλάδου	6
3.2 Διαφημιστική Δαπάνη Τσιγάρων-Πούρων	6
3.3 Δίκτυα Διανομής των Προϊόντων Καπνού	10
3.4 Παρουσίαση Εταιριών Παραγωγής Τσιγάρων	11
3.5 Πωλήσεις Εταιριών Παραγωγής Τσιγάρων	14
3.6 Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Παραγωγικών Εταιριών του Κλάδου	14
Κερδοφορία	14
Αποδοτικότητα	15
Ρευστότητα	16
Χρηματοοικονομική διάρθρωση	17
Ομαδοποιημένος Ισολογισμός	18
3.7 Παρουσίαση των Κυριότερων Εταιριών Εισαγωγής Τσιγάρων-Πούρων	18
3.8 Πωλήσεις Εταιριών Εισαγωγής Τσιγάρων – Πούρων	22
3.9 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Εισαγωγικών Εταιριών	23
Κερδοφορία	23
Αποδοτικότητα	24
Ρευστότητα	25
Χρηματοοικονομική Διάρθρωση	25
Ομαδοποιημένος Ισολογισμός	26
Παράρτημα Κεφαλαίου 3	28
4. Η Αγορά Τσιγάρων – Πούρων	47
4.1 Μέγεθος Εγχώριας Παραγωγής Τσιγάρων	47
4.2 Εξωτερικό Εμπόριο Τσιγάρων – Πούρων	48
4.2.1 Εξέλιξη Εισαγωγών Τσιγάρων – Πούρων – Κυριότερες Χώρες Προέλευσης	48
4.2.2 Εξαγωγές Τσιγάρων – Πούρων. Κυριότερες Χώρες Προορισμού	49
4.3 Μέγεθος Εγχώριας Αγοράς Τσιγάρων – Πούρων	50
4.3.1 Εγχώρια Αγορά Τσιγάρων-Μερίδια Αγοράς των Κυριότερων Εταιριών	50
Μερίδια Αγοράς των Κυριότερων Εταιριών Τσιγάρων	51
4.3.2 Μέγεθος Εγχώριας Αγοράς Πούρων – Μερίδια Αγοράς	52
4.3.2 Μέγεθος Εγχώριας Αγοράς Πούρων – Μερίδια Αγοράς	52
Παράρτημα Κεφαλαίου 4	53
5. Διεθνής Αγορά Τσιγάρων	57
Παράρτημα κεφαλαίου 5	59
6. Συμπεράσματα & Προοπτικές Του Κλάδου	60
Παράρτημα 1: Ισολογισμοί Παραγωγικών Εταιριών	62
Παράρτημα 2: Ισολογισμοί Εισαγωγικών εταιριών	75
Παράρτημα 3: Κατάλογος Κλαδικών Μελετών που Έχουν Εκπονηθεί από τη Διεύθυνση Μελετών Οικονομικού Περιβάλλοντος της ICAP Α.Ε.	98

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΠΙΝΑΚΩΝ

Πίνακας 2.1 Μέση μηνιαία δαπάνη ειδών καπνού ανά περιφέρεια (1998/1999)	5
Πίνακας 3.1 Συνοπτική παρουσίαση επιχειρήσεων παραγωγής τσιγάρων	11
Πίνακας 3.2 Πωλήσεις εταιριών παραγωγής τσιγάρων (1999-2003)	14
Πίνακας 3.3 Συνοπτική παρουσίαση εταιριών εισαγωγής τσιγάρων - πούρων	19
Πίνακας 3.4 Πωλήσεις εταιριών εισαγωγής τσιγάρων - πούρων (1999-2003).....	22
Π3.1 Διαχρονική εξέλιξη συνολικής διαφημιστικής δαπάνης προϊόντων καπνού (1999-2003).....	28
Π3.2 Διαχρονική εξέλιξη διαφημιστικής δαπάνης τσιγάρων με φίλτρο (1999-2003)	28
Π3.3 Διαφημιστική δαπάνη τσιγάρων με φίλτρο ανά εμπορικό σήμα (2002-2003).....	28
Π3.4 Διαχρονική εξέλιξη διαφημιστικής δαπάνης τσιγάρων light (1999-2003).....	30
Π3.5 Διαφημιστική δαπάνη τσιγάρων light ανά εμπορικό σήμα (2002-2003).....	30
Π3.6 Διαχρονική εξέλιξη διαφημιστικής δαπάνης τσιγάρων 100 χιλ. (1999-2003)	31
Π3.7 Διαχρονική εξέλιξη διαφημιστικής δαπάνης πούρων (1999-2003).....	31
Π3.8 Διαφημιστική δαπάνη πούρων ανά εμπορικό σήμα (2002-2003)	32
Π3.9 Διαχρονική εξέλιξη διαφημιστικής δαπάνης εταιριών (1999-2003)	32
Π3.10 Διαφημιστική δαπάνη εταιριών ανά εμπορικό σήμα (2002-2003).....	33
Π3.11 Κερδοφορία παραγωγικών εταιριών (1999-2003)	34
Π3.12 Αποδοτικότητα παραγωγικών εταιριών (1999-2003)	34
Π3.13 Ρευστότητα παραγωγικών εταιριών (1999-2003)	35
Π3.14 Χρηματοοικονομική διάρθρωση παραγωγικών εταιριών (1999-2003).....	36
Π3.15 Ομαδοποιημένος ισολογισμός παραγωγικών εταιριών (2002-2003)	37
Π3.16 Ομαδοποιημένος ισολογισμός κερδοφόρων παραγωγικών εταιριών	38
Π3.17 Ομαδοποιημένος ισολογισμός ζημιογόνων παραγωγικών εταιριών	39
Π3.18 Κερδοφορία εισαγωγικών εταιριών (1999-2003).....	40
Π3.19 Αποδοτικότητα εισαγωγικών εταιριών (1999-2003).....	41
Π3.20 Ρευστότητα εισαγωγικών εταιριών (1999-2003).....	42
Π3.21 Χρηματοοικονομική διάρθρωση εισαγωγικών εταιριών (1999-2003).....	43
Π3.22 Ομαδοποιημένος ισολογισμός εισαγωγικών εταιριών (2002-2003)	44
Π3.23 Ομαδοποιημένος ισολογισμός κερδοφόρων εισαγωγικών εταιριών (2002-2003)	45
Π3.24 Ομαδοποιημένος ισολογισμός ζημιογόνων εισαγωγικών εταιριών (2002-2003)	46
Πίνακας 4.1 Μέγεθος εγχώριας παραγωγής τσιγάρων (1995-2003).....	47
Πίνακας 4.2 Εισαγωγές τσιγάρων - πούρων (1999-2003)	49
Πίνακας 4.3 Εξαγωγές τσιγάρων - πούρων (1999-2003).....	50
Πίνακας 4.4 Εγχώρια φαινομενική κατανάλωση τσιγάρων (1995-2003)	50
Πίνακας 4.5 Διάρθρωση της εγχώριας αγοράς μεταξύ ελληνικών και ξένων σημάτων (1995-2003)	51
Πίνακας 4.6 Μερίδια αγοράς των κυριοτέρων εταιριών (2003)	51
Πίνακας 4.7 Μέγεθος εγχώριας φαινομενικής κατανάλωσης πούρων (1998-2004).....	52
Π4.1 Εισαγωγές τσιγάρων - πούρων ανά κατηγορία (1999-2003)	53
Π4.2 Εισαγωγές τσιγάρων - πούρων ανά χώρα προέλευσης (2001-2003).....	54
Π4.3 Εξαγωγές τσιγάρων - πούρων ανά κατηγορία (1999-2003).....	55
Π4.4 Εξαγωγές τσιγάρων – πούρων ανά χώρα προορισμού (2001-2003)	56
Πίνακας 5.1 Τιμή – φόρος τσιγάρων στην Ευρωπαϊκή Ένωση (Μάιος 2004)	57
Π5.1 Παγκόσμια παραγωγή τσιγάρων (1999-2003)	59
Π5.2 Παγκόσμια κατανάλωση τσιγάρων (1999-2003)	59

ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΔΙΑΓΡΑΜΜΑΤΩΝ

Διάγραμμα 2.1 Μέση μηνιαία δαπάνη προϊόντων καπνού (1998/1999).....	4
Διάγραμμα 3.1 Διαφημιστική δαπάνη τσιγάρων – πούρων (1999-2003)	7
Διάγραμμα 3.2 Διαφημιστική δαπάνη τσιγάρων με φίλτρο (1999-2003)	7
Διάγραμμα 3.3 Διαφημιστική δαπάνη τσιγάρων light (1999-2003)	8
Διάγραμμα 3.4 Διαφημιστική δαπάνη τσιγάρων 100 χιλ. (1999-2003).....	9
Διάγραμμα 3.5 Διαφημιστική δαπάνη πούρων (1999-2003)	9
Διάγραμμα 3.6 Διαφημιστική δαπάνη βιομηχανιών-εταιριών (1999-2003)	10
Διάγραμμα 3.7 Κερδοφορία εταιριών παραγωγής τσιγάρων (1999-2003)	15
Διάγραμμα 3.8 Αποδοτικότητα εταιριών παραγωγής τσιγάρων (1999-2003)	15
Διάγραμμα 3.9 Ρευστότητα εταιριών παραγωγής τσιγάρων (1999-2003).....	16
Διάγραμμα 3.10 Χρηματοοικονομική διάρθρωση εταιριών παραγωγής τσιγάρων (1999-2003)	17
Διάγραμμα 3.11 Αριθμοδείκτες κερδοφορίας εισαγωγικών επιχειρήσεων (1999-2003).....	23
Διάγραμμα 3.12 Αριθμοδείκτες αποδοτικότητας εισαγωγικών επιχειρήσεων (1999-2003).....	24
Διάγραμμα 3.13 Αριθμοδείκτες ρευστότητας εισαγωγικών επιχειρήσεων (1999-2003).....	25
Διάγραμμα 3.14 Αριθμοδείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης εισαγωγικών επιχειρήσεων (1999-2003).....	26
Διάγραμμα 4.1 Εξέλιξη εγχώριας παραγωγής τσιγάρων (1995-2003).....	47
Διάγραμμα 4.2 Διάρθρωση εγχώριας παραγωγής (2003)	48
Διάγραμμα 4.3 Εξέλιξη εισαγωγών τσιγάρων – πούρων (1999-2003)	49
Διάγραμμα 4.4 Εξέλιξη εξαγωγές τσιγάρων-πούρων (1999-2003).....	49
Διάγραμμα 4.5 Εξέλιξη της εγχώριας φαινομενικής κατανάλωσης τσιγάρων (1995-2003).....	50
Διάγραμμα 4.6 Διάρθρωση της εγχώρια αγοράς μεταξύ ξένων και ελληνικών σημάτων (2003).....	51
Διάγραμμα 4.7 Εγχώρια φαινομενική κατανάλωση πούρων (1998-2003)	52
Διάγραμμα 5.1 Διάρθρωση παγκόσμιας παραγωγής τσιγάρων (2002).....	58
Διάγραμμα 5.2 Διάρθρωση παγκόσμιας κατανάλωσης τσιγάρων (2002).....	58

ΣΥΝΟΨΗ

Ο κλάδος των τσιγάρων και πούρων χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό συγκέντρωσης, καθώς ελέγχεται από μικρό αριθμό εταιριών μεγάλου μεγέθους, ορισμένες εκ των οποίων αποτελούν θυγατρικές πολυεθνικών εταιριών. Οι εν λόγω επιχειρήσεις διαθέτουν γνωστά εμπορικά σήματα και ο ανταγωνισμός μεταξύ τους είναι ιδιαίτερα έντονος.

Ο κλάδος κατέχει εξέχουσα σημασία για την εθνική οικονομία, καθώς αποτελεί σημαντική πηγή εσόδων για το κράτος. Τα προϊόντα καπνού φορολογούνται με βάση τους κανονισμούς της Ευρωπαϊκής Ένωσης, σύμφωνα με τους οποίους επιβάλλεται ελάχιστος ειδικός φόρος κατανάλωσης (πάγιος και αναλογικός) ο οποίος ανέρχεται σε 57% επί της λιανικής τιμής των τσιγάρων και σε 5% επί της τελικής τιμής πώλησης των πούρων.

Ζήτηση

Η κατανάλωση προϊόντων καπνού είναι ευρέως διαδεδομένη στην Ελλάδα. Παρόλα αυτά, τα τελευταία χρόνια οι αντικαπνιστικές εκστρατείες και οι οδηγίες της Ευρωπαϊκής Ένωσης για την υιοθέτηση μέτρων κατά του καπνίσματος επηρεάζουν αρνητικά την κατανάλωση προϊόντων καπνού. Στην εξέλιξη αυτή συμβάλλει και η τάση που επικρατεί για στροφή σε έναν πιο υγιεινό τρόπο ζωής. Η ζήτηση των τσιγάρων παρουσιάζει υψηλή ελαστικότητα ως προς την τιμή. Η αύξηση των τιμών τα τελευταία χρόνια, σε συνδυασμό με τη μείωση του εισοδήματος των νοικοκυριών, έχουν οδηγήσει σε μετατόπιση μέρους της ζήτησης προς προϊόντα χαμηλής τιμής, τα οποία εκτιμάται ότι καταλαμβάνουν ολοένα μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς. Σύμφωνα με τα στοιχεία της Έρευνας Οικογενειακών Προϋπολογισμών που διεξήγαγε η ΕΣΥΕ την περίοδο 1998/1999, η μέση μηνιαία δαπάνη των νοικοκυριών για τσιγάρα ανήλθε συνολικά σε €42,4, ενώ η μέση μηνιαία δαπάνη για πούρα διαμορφώθηκε σε €0,02.

Η ζήτηση προϊόντων καπνού επηρεάζεται σε ένα βαθμό και από την τουριστική κίνηση. Τα διεθνώς αναγνωρισμένα εμπορικά σήματα επηρεάζονται κυρίως από τον εν λόγω παράγοντα.

Προσφορά

Ο κλάδος των τσιγάρων και πούρων αποτελείται από μικρό αριθμό παραγωγικών και εισαγωγικών εταιριών, οι οποίες ανταγωνίζονται για την απόσπαση μεγαλύτερου μεριδίου, σε μία αγορά η οποία βρίσκεται στο στάδιο της ωριμότητας. Για τον σκοπό αυτό, ορισμένες επιχειρήσεις διέθεσαν πρόσφατα στην αγορά τσιγάρα με ιδιαίτερα χαμηλή τιμή πώλησης, προσελκύοντας το ενδιαφέρον των καταναλωτών και αποσπώντας μερίδιο από τους ανταγωνιστές. Τα τελευταία χρόνια ορισμένες παραγωγικές επιχειρήσεις έχουν στρέψει το ενδιαφέρον τους και σε ξένες αγορές, οι οποίες παρουσιάζουν μεγαλύτερα περιθώρια ανάπτυξης.

Οι εταιρίες του κλάδου δίνουν ιδιαίτερη σημασία στην προώθηση των προϊόντων τους μέσω της διαφήμισης. Σημειώνεται ωστόσο ότι, η διαφήμιση προϊόντων καπνού δεν επιτρέπεται στον ηλεκτρονικό τύπο, ενώ σταδιακά (έως το φθινόπωρο του 2006) πρόκειται να απαγορευθεί πλήρως, σε όλα τα μέσα. Το

2002 οι επιχειρήσεις του κλάδου διέθεσαν €82,4 εκ. για διαφήμιση προϊόντων καπνού σε υπαίθρια μέσα και €26,4 εκ. για διαφημιστική προβολή μέσω περιοδικών και εφημερίδων. Το 2003 οι αντίστοιχες δαπάνες διαφήμισης σε έντυπα μέσα (περιοδικά και εφημερίδες) ανήλθαν σε €28,2 εκ.

Αγορά

Η εγχώρια παραγωγή των τσιγάρων εμφάνισε πτωτική τάση την περίοδο 1995-1999, με μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης 3,7%, ενώ έκτοτε ακολούθησε ανοδική πορεία. Το 2003 η συνολική παραγωγή εκτιμάται σε 40,2 δισ. τεμάχια, έναντι 36,8 δισ. τεμαχίων το 2002, σημειώνοντας αύξηση κατά 9,3%. Η επιπλέον παραγωγή διοχετεύθηκε κυρίως στο εξωτερικό, οδηγώντας σε αύξηση των εξαγωγών κατά 14,6%. Σημειώνεται ότι το 2003 το ήμισυ της παραγωγής εξήχθη. Τα ελληνικά σήματα κάλυψαν το 55,4% των παραγομένων τσιγάρων που διατέθηκαν στην ελληνική αγορά.

Το συνολικό μέγεθος της εγχώριας αγοράς τσιγάρων εμφάνισε μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξης του 2% την περίοδο 1995-2002, ενώ το 2003 σημείωσε οριακή μείωση και διαμορφώθηκε σε 33,3 δισ. τεμάχια. Τα ελληνικά σήματα αύξησαν το μερίδιό τους στο σύνολο της αγοράς το 2003 (33,6%). Το υψηλότερο μερίδιο αγοράς κατέλαβε η εταιρία Philip Morris Ελλάς ΑΕΒΕ, η οποία από κοινού με την Παπαστράτος ΑΒΕ Βιομηχανία Σιγαρέττων εκτιμάται ότι κάλυψε το 41,5%-42% της εγχώριας αγοράς το 2003. Η εταιρία British American tobacco Ελλάς ΑΕΕ εκτιμάται ότι απέσπασε μερίδιο 14%-14,5%.

Η αγορά των πούρων σημείωσε ραγδαία αύξηση την περίοδο 1998-2001, ενώ το 2002 περιορίστηκε σημαντικά. Το 2003 η εγχώρια αγορά πούρων εκτιμάται σε 73,3 εκ. τεμάχια. Στον κλάδο δραστηριοποιείται μικρός αριθμός εταιριών, με κυριότερη την εταιρία Αθανασίου Α.Ε., η οποία εκτιμάται ότι κάλυψε το 1/3 περίπου της αγοράς των πούρων το 2003.

Οι προοπτικές του κλάδου των προϊόντων καπνού δεν διαγράφονται ιδιαίτερα ευοίωνες, λόγω της εντεινόμενης αντικαπνιστικής εκστρατείας και των μέτρων που λαμβάνονται από την πολιτεία με σκοπό τον περιορισμό της κατανάλωσης τσιγάρων. Επομένως, στα προσεχή 1-2 έτη η εγχώρια αγορά τσιγάρων αναμένεται να κινηθεί στα ίδια επίπεδα με το 2003 και ενδεχομένως να παρουσιάσει μικρή μείωση. Η αγορά των πούρων προβλέπεται ότι θα εμφανίσει ελαφρώς ανοδική πορεία (μέση ετήσια αύξηση 2%-3%).

Διεθνής Αγορά

Η παγκόσμια αγορά τσιγάρων συγκεντρώνεται σε μεγάλου μεγέθους πολυεθνικές εταιρίες με διεθνή παρουσία και γνωστά εμπορικά σήματα. Ο κλάδος διεθνώς αποτελεί σημαντική πηγή κρατικών εσόδων. Σύμφωνα με στοιχεία του Tobacco Manufacturers' Association, η ποσοστιαία συμμετοχή του φόρου στην τιμή λιανικής πώλησης κάθε πακέτου κυμαίνεται μεταξύ του 57%-80,2% στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Την υψηλότερη φορολογία παρουσιάζει η Γαλλία (με ποσοστό 80,2%) και ακολουθεί η Μεγάλη Βρετανία (79,1%) και η Ιρλανδία (78,4%).

Η παραγωγή τσιγάρων παγκοσμίως παρουσίασε ανοδική πορεία την περίοδο 1999-2001, ενώ το 2002 παρουσίασε πτώση κατά 0,2% έναντι του 2001 και διαμορφώθηκε σε 5.628 δισ. τεμάχια. Το υψηλότερο μερίδιο παραγωγής κατέχει η Κίνα με ποσοστό 31% επί της παγκόσμιας παραγωγής το 2002 και

ακολουθούν οι ΗΠΑ (10,3%) και η Ρωσία (6,7%). Το 2003 η παγκόσμια παραγωγή τσιγάρων, εξαιρουμένων των ΗΠΑ, ανήλθε σε 5.108,5 δισ. τεμάχια.

Η παγκόσμια κατανάλωση τσιγάρων το 2002 ανήλθε σε 5.454 δισ. τεμάχια, παρουσιάζοντας πτώση 1,2% έναντι του προηγούμενου έτους. Την υψηλότερη κατανάλωση τσιγάρων παρουσιάζει η Κίνα (μερίδιο 31,5% το 2002), η οποία εμφανίζει διαχρονική αύξηση του μεγέθους αγοράς τα τελευταία χρόνια. Το 2003 η παγκόσμια κατανάλωση τσιγάρων, εξαιρουμένων των ΗΠΑ, διαμορφώθηκε σε 5.002,3 δισ. τεμάχια.

1. ΕΙΣΑΓΩΓΗ – ΓΕΝΙΚΑ ΧΑΡΑΚΤΗΡΙΣΤΙΚΑ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ ΤΩΝ ΤΣΙΓΑΡΩΝ-ΠΟΥΡΩΝ

Το δεύτερο μέρος της μελέτης αναλύει τον κλάδο των τσιγάρων και των πούρων. Χαρακτηριστικό του είναι ο υψηλός βαθμός συγκέντρωσης. Η παραγωγή τσιγάρων ελέγχεται από λίγες μεγάλο μεγέθους εταιρίες, οι οποίες αναπτύσσουν και εισαγωγική δραστηριότητα. Οι εισαγωγές τσιγάρων και πούρων πραγματοποιούνται τόσο από θυγατρικές πολυεθνικών εταιριών, όσο και από εγχώριες εταιρίες με αντικείμενο εργασιών την εισαγωγή τσιγάρων, πούρων και ειδών καπνιστού εν γένει.

Στο παρόν κεφάλαιο αναφέρονται γενικά πληροφοριακά στοιχεία του κλάδου και παρουσιάζεται το θεσμικό πλαίσιο που διέπει την φορολογική πολιτική των τσιγάρων και των πούρων. Το δεύτερο κεφάλαιο αναφέρεται στη ζήτηση των προϊόντων καπνού και στην περιγραφή των προσδιοριστικών παραγόντων αυτής. Στο τρίτο κεφάλαιο αναλύεται η προσφορά, η οποία περιλαμβάνει την παρουσίαση της δομής και της διάρθρωσης του κλάδου, της διαφημιστικής δαπάνης, των κυριότερων επιχειρήσεων και την ανάλυση των οικονομικών τους στοιχείων. Στο τέταρτο κεφάλαιο προσδιορίζεται η εγχώρια παραγωγή και κατανάλωση τσιγάρων και πούρων και εκτιμώνται τα μερίδια των κυριότερων επιχειρήσεων στην αγορά των τσιγάρων. Στο πέμπτο κεφάλαιο γίνεται αναφορά στον κλάδο των προϊόντων καπνού στην Ευρωπαϊκή Ένωση και στην παγκόσμια αγορά, ενώ στο κεφάλαιο 6 παρουσιάζονται τα βασικά συμπεράσματα και οι προοπτικές εξέλιξης του κλάδου.

1.1 Γενικά Πληροφοριακά Στοιχεία του Κλάδου των Τσιγάρων – Πούρων

Το τσιγάρο έκανε την εμφάνισή του για πρώτη φορά στην Ευρώπη από την Αμερική στις αρχές του 16ου αιώνα. Κατά τη διάρκεια του 17ου αιώνα εμφανίστηκαν οι πρώτες απαγορεύσεις του καπνίσματος στην Αγγλία και την Ιταλία και σταδιακά αυξήθηκαν οι φόροι στον καπνό προκειμένου να μειωθεί η ζήτηση, η οποία παρουσίαζε συνεχώς αυξητικές τάσεις, καθώς ο καπνός είχε θεωρηθεί ως φάρμακο εναντίον ορισμένων ασθενειών. Στις αρχές του 20ου αιώνα έκαναν την εμφάνισή τους και οι πρώτες οργανωμένες αντικαπνιστικές εκστρατείες, καθώς και οι πρώτες έρευνες που συνέδεσαν τη συνήθεια του καπνίσματος με συγκεκριμένες ασθένειες.

Βασικά συστατικά του τσιγάρου είναι ο καπνός, το τσιγαρόχαρτο και το φίλτρο. Ο καπνός που περιέχεται στα τσιγάρα είναι μίγμα διαφόρων ποικιλιών καπνού με ποικίλες γεύσεις και διαφορετικό άρωμα. Υπάρχουν τρεις βασικές κατηγορίες καπνού, τα τύπου Virginia, τα τύπου Burley και τα ανατολικού τύπου, η ζήτηση των οποίων ποικίλει στις διάφορες χώρες.

Για το τσιγαρόχαρτο εφαρμόζεται ειδικός τρόπος παρασκευής, καθώς επηρεάζει την ταχύτητα με την οποία καίγεται το τσιγάρο και την ποσότητα του αέρα που διεισδύει μέσα από αυτό.

Τα φίλτρα έχουν σκοπό να μειώσουν την ποσότητα του καπνού που εισπνέει ο καπνιστής. Δεν έχουν γεύση και ανάλογα με τα χαρακτηριστικά τους επηρεάζουν την ποσότητα της νικοτίνης και της πίσσας που λαμβάνει ο καπνιστής κατά τη διάρκεια του καπνίσματος.

Ο καπνός που προκαλείται από το κάπνισμα θεωρείται από τα πιο περίπλοκα μίγματα, καθώς περιέχει χιλιάδες συστατικά (2.500 περίπου έχουν αναγνωρισθεί) και αυτός είναι ένας από τους λόγους που καθιστά δύσκολη την έρευνα σχετικά με τα πιθανά προβλήματα που προκαλεί στον ανθρώπινο οργανισμό.

Τα τελευταία χρόνια το κάπνισμα θεωρείται υπεύθυνο για πολλών ειδών ασθένειες. Το γεγονός αυτό έχει οδηγήσει σε εντατικοποίηση των μέτρων κατά του καπνίσματος, όπως για παράδειγμα στον περιορισμό του καπνίσματος σε δημόσιους χώρους και στην ενημέρωση των καταναλωτών για τις επιβλαβείς συνέπειές του. Το 2003 η Ευρωπαϊκή Ένωση, στα πλαίσια της αντικαπνιστικής εκστρατείας, εφάρμοσε νέα μέτρα για την αντιμετώπιση του καπνίσματος. Συγκεκριμένα, επέβαλλε να υπάρχουν προειδοποιήσεις υγείας στις συσκευασίες των τσιγάρων, οι οποίες καλύπτουν το 30% της μπροστινής όψης και το 40% της πίσω όψης της συσκευασίας και προειδοποιούν για τις βλαβερές συνέπειες του καπνίσματος. Στην ίδια οδηγία περιλαμβάνεται και η κατάργηση των περιγραφικών όρων, όπως “light” που υποδεικνύουν ότι μία κατηγορία τσιγάρων είναι λιγότερο επιβλαβής. Επιπλέον, ορίζονται ανώτατα όρια περιεκτικότητας σε 1 mg νικοτίνη, 10 mg πίσσα και 10 mg μονοξειδίου του άνθρακα ανά τσιγάρο. Σημειώνεται ότι τα ανώτατα όρια περιεκτικότητας εφαρμόστηκαν από 1/01/2004 σε όλες της χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης πλην της Ελλάδας, στην οποία θα εφαρμοστεί από 1/01/2007.

Παράλληλα με την εισαγωγή του τσιγάρου στην Ευρώπη, πραγματοποιήθηκε και η εισαγωγή των πούρων. Η Κούβα ήταν η πρώτη χώρα που ασχολήθηκε συστηματικά με την παραγωγή των συγκεκριμένων προϊόντων καπνού. Από τις αρχές του 16ου αιώνα, οι Κουβανοί αγρότες καλλιεργούσαν καπνό για την παρασκευή των πούρων, τα οποία εξελίχθηκαν σε εθνικό σύμβολο για την Κούβα, ενώ καθιερώθηκαν παγκοσμίως για την ποιότητά τους.

Ωστόσο, μία σειρά πολιτικών γεγονότων (η ανάληψη της εξουσίας από τον Fidel Castro, το εμπάργκο από την Αμερική, κλπ) εξανάγκασε πολλούς παραγωγούς πούρων να μεταφέρουν την τεχνογνωσία τους και τις επιχειρήσεις τους σε άλλα κράτη, όπως το Μεξικό, την Ονδούρα, τη Δομινικανή Δημοκρατία και την Καραϊβική.

Τα πούρα διακρίνονται στα χειροποίητα και στα βιομηχανοποιημένα. Στο χειροποίητο πούρο οι παράγοντες που επηρεάζουν την ποιότητά του είναι ο καπνός και ο τρόπος παρασκευής του.

Η σωστή παρασκευή του πούρου είναι σημαντική τόσο για το άρωμα και τη γεύση του, όσο και για την αισθητική του και την αίσθηση που αφήνει στον καπνιστή. Αν ένα πούρο δεν περιέχει τη σωστή ποσότητα καπνού, αλλοιώνεται η γεύση και το άρωμά του, καθώς ο όγκος καπνού είναι πολύ μικρός ή αντιστρόφως καίγεται πολύ εύκολα. Επιπλέον, το χρώμα όλων των πούρων που περιέχονται σε ένα πακέτο πρέπει να έχει την ίδια απόχρωση, προκειμένου να δημιουργείται η πεποίθηση στον καταναλωτή ότι έχει γίνει αυστηρή επιλογή στον καπνό που χρησιμοποιείται. Η καλή αφή επίσης του πούρου αποτελεί απόδειξη της καλής κατασκευής και της ποιότητάς του.

1.2 Φορολογική Πολιτική Τσιγάρων και Πούρων

Η φορολόγηση των προϊόντων καπνού ξεκίνησε στην Ελλάδα το 1883 και μέχρι σήμερα αποτελεί σημαντική πηγή εσόδων. Η φορολόγηση των τσιγάρων γίνεται με βάση τις Οδηγίες και τους Κανονισμούς της Ε.Ε. Συγκεκριμένα σύμφωνα με το νόμο 2127/93, τα προϊόντα καπνού επιβαρύνονται με έναν ειδικό φόρο, ο οποίος υπολογίζεται ως ποσοστό της πλέον ζητούμενης τιμής όσον αφορά τα τσιγάρα, ή της κατά χιλιόγραμμα τιμής λιανικής πώλησης για τα υπόλοιπα προϊόντα καπνού.

Ο ειδικός φόρος που επιβάλλεται στα τσιγάρα περιλαμβάνει έναν πάγιο και έναν αναλογικό φόρο. Ο πάγιος φόρος ανέρχεται σε €0,098 ανά πακέτο και επιβάλλεται ομοιόμορφα σε όλα τα εμπορικά σήματα, ανεξαρτήτως κόστους. Ο αναλογικός φόρος υπολογίζεται ως ποσοστό επί της λιανικής τιμής πώλησης. Κατά την περίοδο εκπόνησης της μελέτης, ο συντελεστής του αναλογικού φόρου ανερχόταν σε 53,8625%.

Στις 12 Φεβρουαρίου 2002 το Συμβούλιο της Ε.Ε. εξέδωσε την οδηγία 2002/10/EK, η οποία τροποποιεί τις οδηγίες 92/80/ΕΟΚ, 92/79/ΕΟΚ και 95/59/ΕΚ και αφορά τη διάρθρωση και τους συντελεστές του ειδικού φόρου κατανάλωσης που επιβάλλεται στα βιομηχανοποιημένα καπνά. Σκοπός της οδηγίας ήταν η σύγκλιση των φορολογικών συντελεστών που επιβάλλονται στην ΕΕ και η αντιμετώπιση των αθέμιτων πρακτικών τιμολόγησης, με τρόπο τέτοιο ώστε να αποφευχθεί η στρέβλωση του ανταγωνισμού.

Σύμφωνα με την παραπάνω αναφερόμενη οδηγία, κάθε κράτος μέλος θα πρέπει να επιβάλλει συνολικό ελάχιστο ειδικό φόρο κατανάλωσης (πάγιο και αναλογικό εξαιρουμένου του ΦΠΑ), η επίπτωση του οποίου θα καθορίζεται στο 57% της τιμής λιανικής πώλησης (συμπεριλαμβανομένων όλων των φόρων) και ο οποίος θα ανέρχεται σε τουλάχιστον €64 ανά 1000 τσιγάρα για τα τσιγάρα της πλέον ζητούμενης κατηγορίας τιμών. Κατ' εξαίρεση η Ελλάδα εξουσιοδοτείται να θέσει τις διατάξεις σε ισχύ το αργότερο μέχρι την 1^η Ιανουαρίου 2008. Σημειώνεται ότι, από τις αρχές του 2004 η πλέον ζητούμενη τιμή των τσιγάρων στην Ελλάδα ανέρχεται σε €2,70, εκ των οποίων €1,55 αφορούν φόρους.

Ο συνολικός ελάχιστος ειδικός φόρος κατανάλωσης στα τσιγάρα ορίζεται βάσει των τσιγάρων της πλέον ζητούμενης κατηγορίας τιμών, σύμφωνα με τα στοιχεία που συγκεντρώνονται την 1^η Ιανουαρίου κάθε έτους. Από την 1^η Ιουλίου του 2003 ο συνολικός ειδικός φόρος κατανάλωσης για τα πούρα και τα πουράκια ανέρχεται σε 5% της τιμής λιανικής πώλησης, όλων των φόρων συμπεριλαμβανομένων, ή σε €11 ανά 1.000 τεμάχια ή ανά χιλιόγραμμα.

Πέρα από την ισχύουσα νομοθεσία, σύμφωνα με πηγές της αγοράς, το Υπουργείο Οικονομίας και Οικονομικών αναμένεται να επιβάλλει τροποποίηση του ειδικού φόρου κατανάλωσης. Αιτία της τροποποίησης είναι η μείωση των εσόδων από τη φορολογία τσιγάρων, η οποία προκλήθηκε από την είσοδο στην αγορά φθηνών τσιγάρων που απέσπασαν σημαντικό μερίδιο της αγοράς. Η πιθανότερη τροποποίηση είναι η επιβολή κατώτερου ποσού φόρου ανά πακέτο τσιγάρων, το οποίο θα ανέρχεται σε 70% επί του συνολικού φόρου που επιβάλλεται στα τσιγάρα με την πλέον ζητούμενη τιμή. Αν τελικά ισχύσει το εν λόγω σχέδιο, ο κατώτερος φόρος που θα επιβάλλεται στα τσιγάρα ανεξαρτήτως κόστους θα είναι €1,09 ανά πακέτο.

2. Η ΖΗΤΗΣΗ ΤΣΙΓΑΡΩΝ – ΠΟΥΡΩΝ

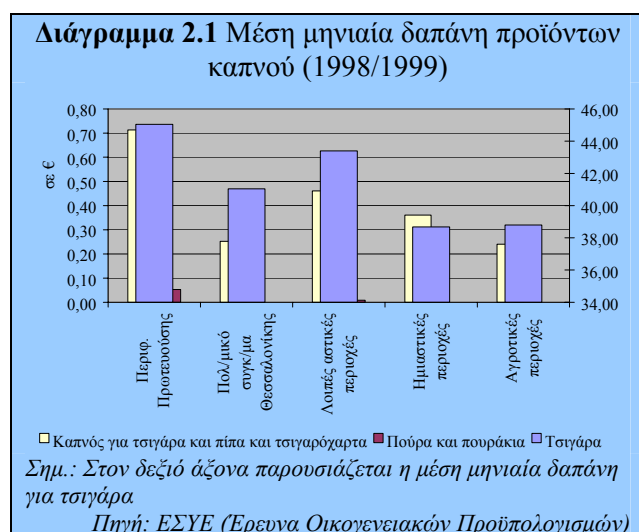
Στο παρόν κεφάλαιο αναλύονται οι παράγοντες που επηρεάζουν τη ζήτηση των τσιγάρων και των πούρων και παρουσιάζονται τα αποτελέσματα της έρευνας που πραγματοποίησε η ΕΣΥΕ σχετικά με τις μηνιαίες δαπάνες των νοικοκυριών για προϊόντα καπνού (1998/1999).

Η ζήτηση των τσιγάρων επηρεάζεται από την τιμή. Τα τελευταία χρόνια η άνοδος των τιμών των τσιγάρων, σε συνδυασμό με τη μείωση των εισοδημάτων των νοικοκυριών, έχουν οδηγήσει σε αύξηση της ελαστικότητας ζήτησης. Ενδεικτική της τάσης αυτής είναι η πρόσφατη διείσδυση εμπορικών σημάτων στην αγορά των τσιγάρων, με τιμή πολύ χαμηλότερη από τη μέση τιμή διάθεσης, τα οποία εκτιμάται ότι έχουν αποσπάσει αξιόλογα μερίδια αγοράς.

Σημαντικός παράγοντας που επηρεάζει τη ζήτηση των τσιγάρων και πούρων είναι το διαθέσιμο εισόδημα των καταναλωτών, καθώς πρόκειται για προϊόντα που έχουν συνήθως υψηλή τιμή και συνδυάζονται με εικόνα κοινωνικής καταξίωσης.

Οι αντικαπνιστικές εκστρατείες και τα μέτρα κατά του καπνίσματος επηρεάζουν αρνητικά τη ζήτηση τσιγάρων, καθώς συνδέουν την κατανάλωση αυτών με σοβαρές ασθένειες, ενώ ταυτόχρονα θέτουν περιορισμούς στο κάπνισμα σε δημόσιους χώρους. Προς την ίδια κατεύθυνση συμβάλλουν και τα μέτρα που έχουν ληφθεί από την Ευρωπαϊκή Ένωση σχετικά με το κάπνισμα. Τα μέτρα αυτά αφορούν την αναγραφή λογότυπων κατά του καπνίσματος στις συσκευασίες των τσιγάρων, την κατάργηση της επωνυμίας “light” με την αιτιολογία ότι αποπροσανατολίζει τους καταναλωτές, την αύξηση της φορολόγησης των εν λόγω προϊόντων, την κατάργηση των διαφημίσεων στον ηλεκτρονικό τύπο και τη σταδιακή κατάργησή της στα έντυπα μέσα. Τα παραπάνω, σε συνδυασμό με την τάση που επικρατεί για στροφή σε έναν πιο υγιεινό τρόπο διαβίωσης, ασκούν αρνητική επίδραση στον εξεταζόμενο κλάδο.

Επιπλέον, σημαντική επίδραση εκτιμάται ότι έχει ο τουρισμός στη ζήτηση των τσιγάρων και πούρων κατά τους καλοκαιρινούς μήνες. Σημειώνεται ότι, οι τουρίστες προτιμούν συνήθως διεθνώς αναγνωρισμένα εμπορικά σήματα.



Στον πίνακα 2.1 του παραρτήματος του κεφαλαίου, καθώς και στο διάγραμμα 2.1 παρουσιάζονται ορισμένα από τα αποτελέσματα της Έρευνας Οικογενειακών Προϋπολογισμών, που πραγματοποίησε η ΕΣΥΕ την περίοδο 1998/1999. Η έρευνα αυτή καλύπτει, βάσει δείγματος, τα νοικοκυριά όλης της χώρας, ανεξάρτητα από τα οικονομικά και κοινωνικά τους χαρακτηριστικά.

Ο μέσος όρος των αγορών και δαπανών των νοικοκυριών ανήλθε σε €1.383 μηνιαίως. Οι δαπάνες για τσιγάρα διαμορφώθηκαν κατά μέσο όρο σε €42,4

καλύπτοντας το 3% των συνολικών μηνιαίων αγορών, ενώ οι μηνιαίες δαπάνες για πούρα και πουράκια ανήλθαν σε €0,02.

Πίνακας 2.1 Μέση μηνιαία δαπάνη ειδών καπνού ανά περιφέρεια (1998/1999)							
	Όλες οι περιοχές	Σύνολο Αστικών περιοχών	Περιφέρεια Πρωτευούσης	Πολεοδομικό συγκρότημα Θεσσαλονίκης	Λοιπές αστικές περιοχές	Ημιαστικές περιοχές	Αγροτικές περιοχές
Σύνολο αγορών και απολαβών σε είδος	1.641	1.800	1.967	1.658	1.504	1.435	1.249
Σύνολο αγορών	1.383	1.523	1.661	1.380	1.286	1.200	1.041
Τσιγάρα	42,40	44,18	45,04	41,04	43,40	38,68	38,79
Πούρα και πουράκια	0,02	0,04	0,05	-	0,01	-	-
Καπνός για τσιγάρα και πίπα και τσιγαρόχαρτα	0,49	0,60	0,71	0,25	0,46	0,36	0,24
<i>Ποσά: σε €</i>							
<i>Πηγή: ΕΣΥΕ (Ερευνα Οικογενειακών Προϋπολογισμών)</i>							

Σύμφωνα με τα στοιχεία της ΕΣΥΕ, οι δαπάνες για τσιγάρα είναι υψηλότερες στην περιφέρεια πρωτευούσης (€45,04) και γενικότερα στις αστικές περιοχές, ενώ είναι αρκετά χαμηλότερες στις ημιαστικές (€38,68) και στις αγροτικές περιοχές (€38,79). Οι δαπάνες για πούρα στην περιφέρεια πρωτευούσης ανήλθαν σε €0,05 κατά μέσο όρο.

3. Η ΠΡΟΣΦΟΡΑ ΤΣΙΓΑΡΩΝ-ΠΟΥΡΩΝ

3.1 Δομή και Διάρθρωση του Κλάδου

Ο κλάδος των τσιγάρων-πούρων χαρακτηρίζεται από υψηλό βαθμό συγκέντρωσης, τόσο σε επίπεδο παραγωγής, όσο και σε επίπεδο εισαγωγών. Με την παραγωγή τσιγάρων ασχολούνται 5 βιομηχανίες, με μακροχρόνια παρουσία στην αγορά. Οι εν λόγω εταιρίες, πέραν της παραγωγής των δικών τους εμπορικών σημάτων, αναλαμβάνουν και την παραγωγή διεθνώς αναγνωρισμένων ξένων σημάτων. Τα τελευταία χρόνια οι παραγωγικές επιχειρήσεις έχουν στρέψει το ενδιαφέρον τους και σε ξένες αγορές. Συγκεκριμένα, η πλειοψηφία αυτών διατηρεί τον έλεγχο συγγενών εταιριών σε χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης, ενώ παράλληλα διεισδύει στις αγορές των χωρών της Ανατολικής Ευρώπης ιδρύοντας θυγατρικές εταιρίες, οι οποίες αναλαμβάνουν τη διανομή των προϊόντων τους στις εν λόγω χώρες. Αποτέλεσμα αυτών είναι η σημαντική αύξηση των εξαγωγών των εν λόγω παραγωγικών εταιριών. Οι παραγωγικές εταιρίες ασχολούνται επίσης με την εισαγωγή τσιγάρων, ενώ ορισμένες εξ'αυτών πραγματοποιούν και εισαγωγές πούρων.

Στον εισαγωγικό τομέα δραστηριοποιείται μικρός αριθμός εταιριών. Ορισμένες εταιρίες που ασχολούνται τα προηγούμενα χρόνια με την εισαγωγή πούρων έχουν διακόψει την εν λόγω δραστηριότητα ή έχουν συγχωνευθεί με μεγάλες εταιρίες του κλάδου. Οι περισσότερες εισαγωγικές εταιρίες είναι θυγατρικές πολυεθνικών εταιριών και αναλαμβάνουν την εισαγωγή και διανομή γνωστών εμπορικών σημάτων. Από το 2003 και κυρίως το 2004 παρατηρήθηκε περαιτέρω όξυνση του ανταγωνισμού μεταξύ των εταιριών και ανακατανομή μεριδίων αγοράς, λόγω της διάθεσης προϊόντων με χαμηλή τιμή από 3 επιχειρήσεις του κλάδου. Τα συγκεκριμένα εμπορικά σήματα προσέλκυαν το ενδιαφέρον των καταναλωτών, καθώς η τιμή τους είναι σημαντικά χαμηλότερη της μέσης τιμής διάθεσης των τσιγάρων στην ελληνική αγορά.

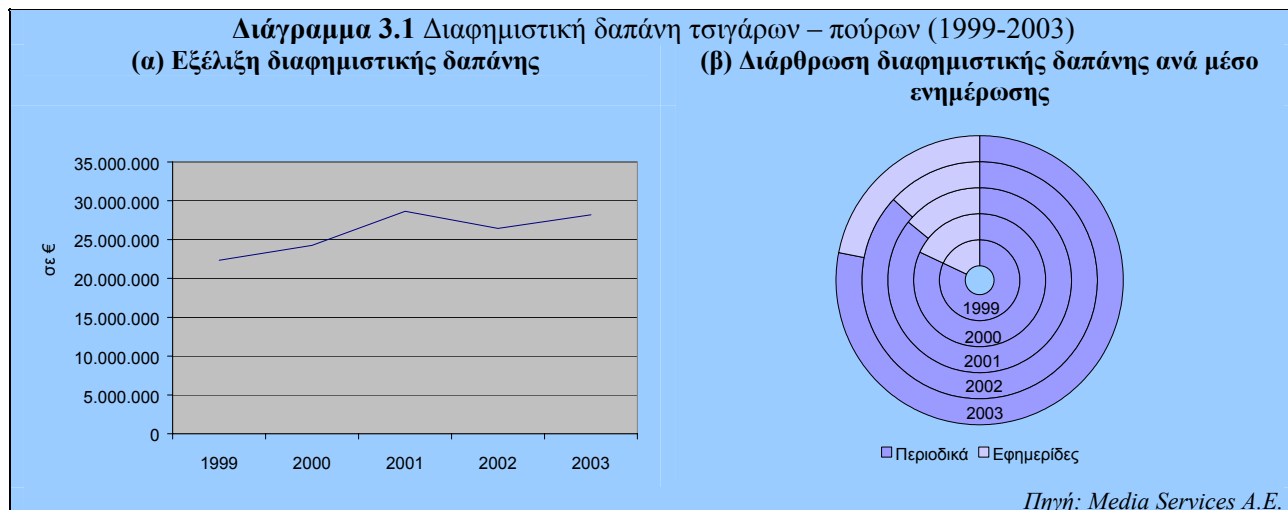
3.2 Διαφημιστική Δαπάνη Τσιγάρων-Πούρων

Από τα μέσα της δεκαετίας του '80 υφίσταται απαγόρευση της διαφημιστικής προβολής των προϊόντων καπνού μέσω του ηλεκτρονικού τύπου. Το γεγονός αυτό έχει οδηγήσει τις εταιρίες του κλάδου στην αναζήτηση άλλων μεθόδων προβολής, με βασικές διεξόδους τη διαφήμιση σε εφημερίδες και περιοδικά και την υπαίθρια διαφήμιση. Παρόλα αυτά, σύμφωνα με οδηγία που εξέδωσε η Ευρωπαϊκή Ένωση τον Ιούλιο του 1998, πρόκειται σταδιακά να απαγορευτούν όλων των ειδών οι διαφημίσεις καπνών μέχρι το φθινόπωρο του 2006. Για το λόγο αυτό οι εταιρίες του κλάδου έχουν υιοθετήσει άλλους τρόπους προώθησης των προϊόντων τους. Οι βασικές διαφημιζόμενες κατηγορίες προϊόντων είναι τα τσιγάρα με φίλτρο και τα light.

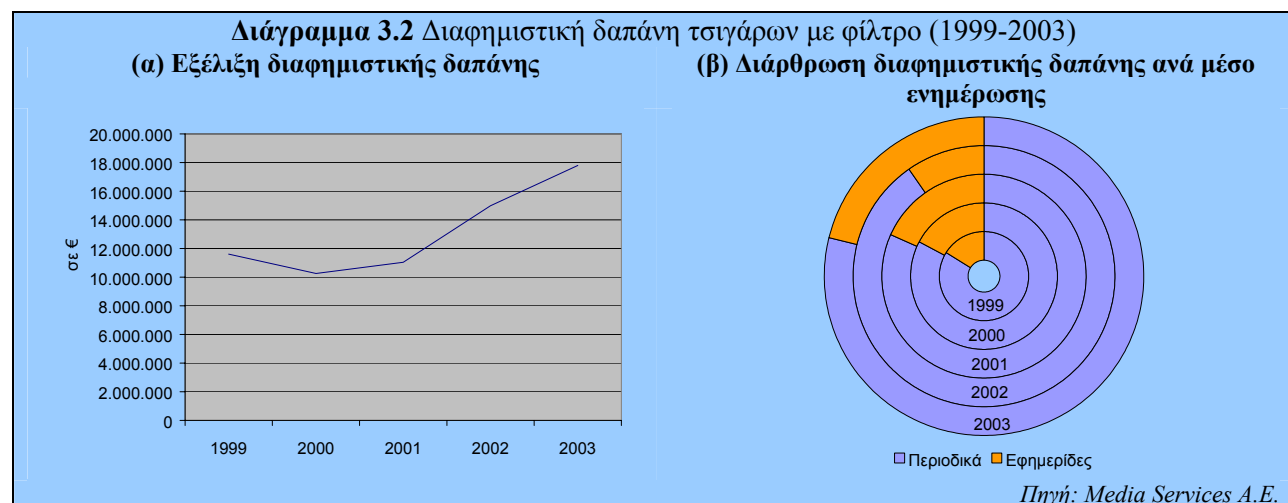
Οι συνολικές δαπάνες για διαφήμιση προϊόντων καπνού στα υπαίθρια μέσα ανήλθαν σε €82,4 εκ. το 2002, καλύπτοντας το 25,4% της συνολικής διαφημιστικής δαπάνης στα εν λόγω μέσα, σύμφωνα με στοιχεία της Media Services AE.

Παρακάτω παρουσιάζεται η διαφημιστική δαπάνη προϊόντων καπνού σε περιοδικά και εφημερίδες την περίοδο 1999-2003.

Η συνολική διαφημιστική δαπάνη προϊόντων καπνού στα μέσα αυτά παρουσίασε ανοδικές τάσεις την περίοδο 1999-2001, με μέση ετήσια αύξηση 6%. Το 2002 παρουσιάστηκε πτώση των διαφημιστικών δαπανών κατά 7,75% έναντι του 2001, ενώ το 2003 οι διαφημιστικές δαπάνες παρουσίασαν εκ νέου αύξηση, ανερχόμενες στα €28,2 εκ. Τα περιοδικά και οι εφημερίδες κατέλαβαν μερίδιο 78% και 22% αντίστοιχα επί του συνόλου της διαφημιστικής δαπάνης (πίνακας Π3.1 του παραρτήματος).



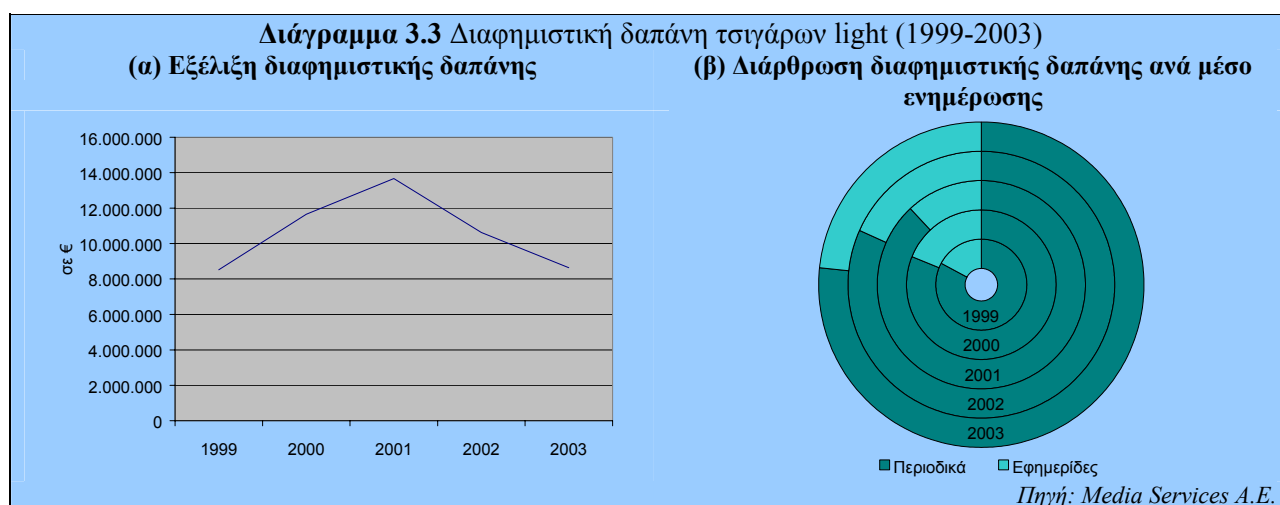
Στον πίνακα Π3.2 του παραρτήματος και στο διάγραμμα 3.2 παρουσιάζεται η διαφημιστική δαπάνη του τσιγάρων με φίλτρο για την περίοδο 1999-2003. Την εξεταζόμενη περίοδο η διαφημιστική δαπάνη των εν λόγω προϊόντων σε εφημερίδες και περιοδικά ακολούθησε ανοδική πορεία, με μέση ετήσια αύξηση ύψους 11,3%. Το 2002 ανήλθε στα €15 εκ. ενώ το 2003 διαμορφώθηκε στα €17,8 εκ. Σημειώνεται ότι τα τσιγάρα με φίλτρο κάλυψαν το 63% του συνόλου των διαφημιστικών δαπανών για προϊόντα καπνού το 2003.



Στον πίνακα Π3.3 του παραρτήματος παρουσιάζεται η διαφημιστική δαπάνη τσιγάρων με φίλτρο ανά εμπορικό σήμα, για την περίοδο 2002-2003. Τα πλέον διαφημιζόμενα τσιγάρα με φίλτρο το 2002 και το

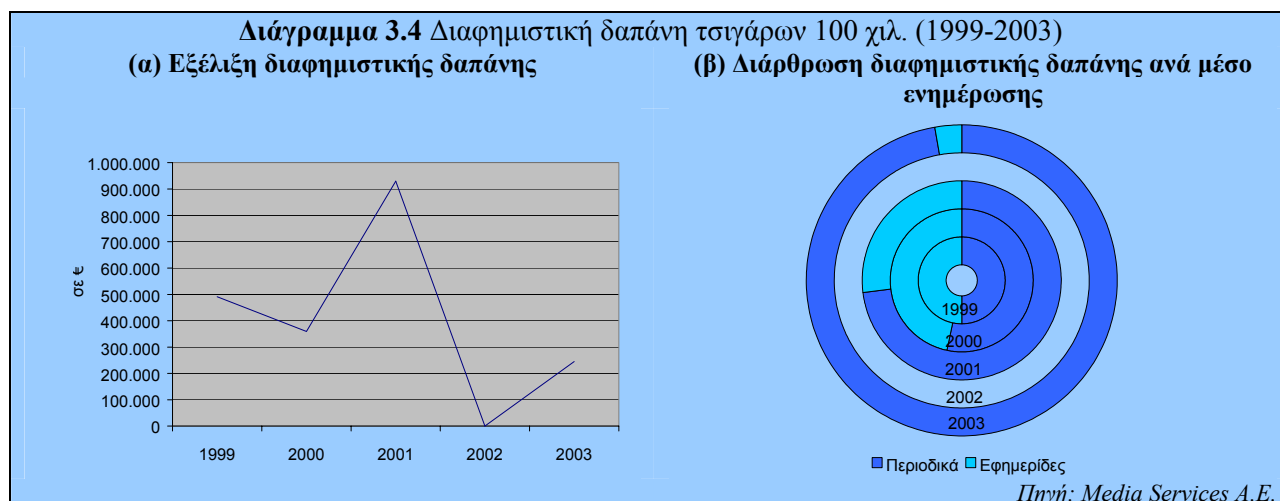
2003 αντίστοιχα ήταν τα: Gauloises Blondes 25's (ποσοστό συμμετοχής στη διαφημιστική δαπάνη 11,07% και 14,18%), Camel (13,61% και 11,67%), καθώς και Davidoff (12,02% και 10,07%).

Οι πίνακες Π3.4-Π3.5 του παραρτήματος και το διάγραμμα 3.3 παρουσιάζουν τη διαχρονική πορεία και τη διάρθρωση (ανά μέσο ενημέρωσης) των διαφημιστικών δαπανών για ελαφριά τσιγάρα, για την περίοδο 1999-2003. Η διαφημιστική δαπάνη για ελαφριά τσιγάρα (light) ακολούθησε ανοδική πορεία μέχρι το 2001, ενώ την περίοδο 2001-2003, παρουσίασε πτωτικές τάσεις. Το 2003 η διαφημιστική δαπάνη για ελαφριά τσιγάρα επανήλθε στα επίπεδα του 1999 και διαμορφώθηκε στα €8,6 εκ. Οι υψηλότερες δαπάνες αφορούν διαφημίσεις σε περιοδικά, με ποσοστό 77% του συνόλου των δαπανών το 2003.

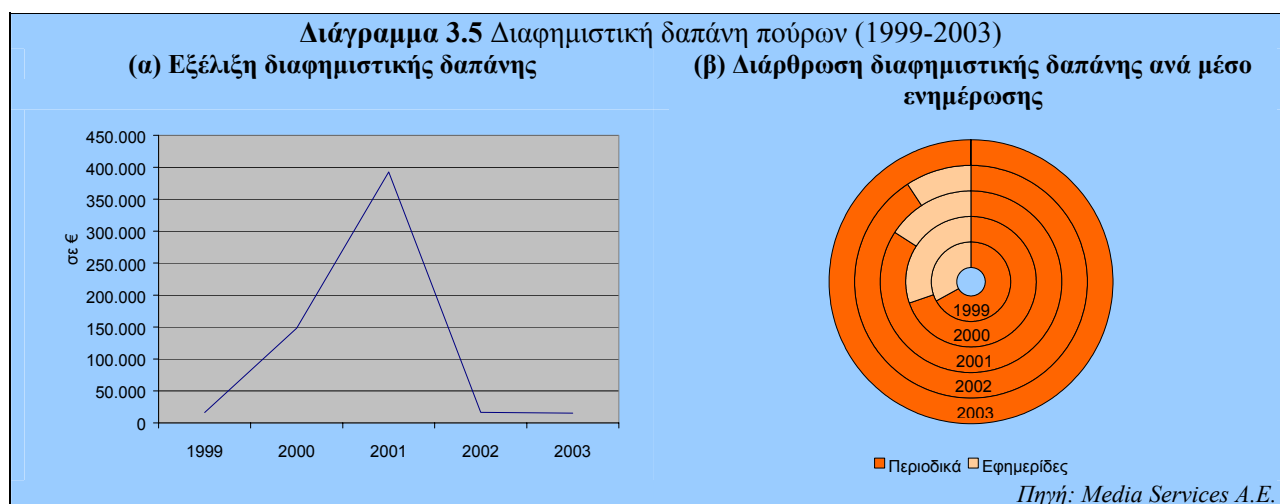


Τα εμπορικά σήματα τσιγάρων light με τις υψηλότερες δαπάνες για το 2002 και το 2003 αντίστοιχα ήταν τα: R1 Slim Line (11,63% και 11,91%) και Assos International Lights (8,44% και 8,86%). Σημαντικό ποσοστό της διαφημιστικής δαπάνης το 2002 κάλυψε και το εμπορικό σήμα Camel lights (9,24%). Αναλυτικά οι διαφημιστικές δαπάνες ανά εμπορικό σήμα παρουσιάζονται στον πίνακα Π3.5 του παραρτήματος.

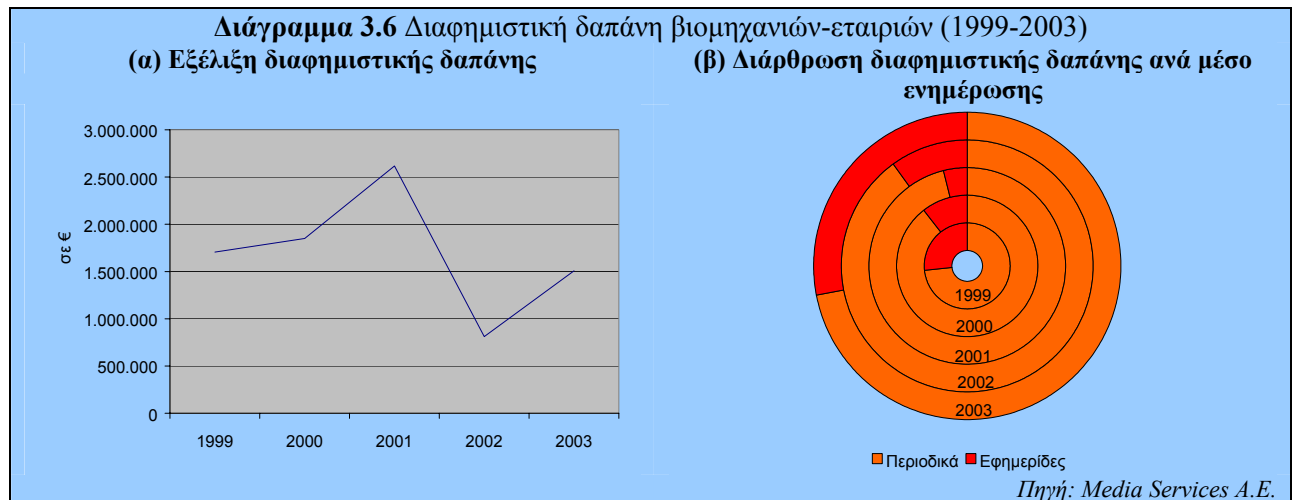
Οι δαπάνες για διαφήμιση τσιγάρων 100 χιλ. παρουσίασαν σημαντικές αυξομειώσεις την περίοδο 1999-2003 και κυμάνθηκαν σε χαμηλά επίπεδα (πίνακας Π3.6 του παραρτήματος και διάγραμμα 3.4). Το 2001 διαμορφώθηκαν στα υψηλότερα επίπεδα της εξεταζόμενης περιόδου (€930 χιλ.), ενώ το επόμενο έτος δεν πραγματοποιήθηκαν δαπάνες για διαφήμιση στην εν λόγω κατηγορία. Το 2003 οι εν λόγω δαπάνες διαμορφώθηκαν στα €244,9 χιλ. Τα περιοδικά απορρόφησαν το 97,2% των δαπανών της κατηγορίας αυτής το 2003. Σημειώνεται ότι το 2003 το σύνολο των διαφημιστικών δαπανών για τσιγάρα 100 χιλ. αφορούσε το εμπορικό σήμα Magnum 100's.



Η διαφημιστική δαπάνη πούρων για την περίοδο 1999-2003 παρουσιάζεται στον πίνακα Π3.7 του παραρτήματος του κεφαλαίου και στο διάγραμμα 3.5. Το 2000 και το 2001 οι δαπάνες για την προβολή πούρων παρουσίασαν υψηλούς ρυθμούς αύξησης και διαμορφώθηκαν σε €148,1 χιλ. και σε €392,5 χιλ. αντίστοιχα. Το 2002 οι δαπάνες για διαφήμιση πούρων επέστρεψαν στα επίπεδα του 1999, ενώ το επόμενο έτος παρουσίασαν περαιτέρω μείωση και διαμορφώθηκαν σε μόλις €15,3 χιλ. Το σύνολο των κονδυλίων διατέθηκε για προβολή μέσω περιοδικών το 2003. Το εμπορικό σήμα πούρων με το μεγαλύτερο μερίδιο επί των συνολικών δαπανών ήταν το Savinelli με ποσοστό 44,3% το 2002 και 84,44% το 2003 (Πίνακας 3.9 του παραρτήματος του κεφαλαίου).



Τέλος, δαπάνες για διαφήμιση πραγματοποιούν και οι εταιρίες του κλάδου για την προβολή της επωνυμίας τους ή κάποιων εταιρικών εκδηλώσεων προβολής των προϊόντων τους. Οι δαπάνες για διαφήμιση εταιριών του κλάδου παρουσίασαν αυξομειώσεις το εξεταζόμενο διάστημα. Το 2003 διαμορφώθηκαν στα €1,5 εκ., εκ των οποίων το 72% διατέθηκε σε περιοδικά και το υπόλοιπο 28% σε εφημερίδες. Το σήμα Peter Stuyvesant κάλυψε το 33,33% των εν λόγω δαπανών το 2003 και το Camel Zone το 54,24% αντίστοιχα το 2002.



3.3 Δίκτυα Διανομής των Προϊόντων Καπνού

Οι κυριότεροι διανομείς τσιγάρων και πούρων στην εγχώρια αγορά είναι ο Σύνδεσμος Πρατηριούχων Σιγαρέττων Αθηνών και Προαστίων, ο οποίος αριθμεί 126 μέλη, η Ένωση Πρατηριούχων Πειραιώς με 40 μέλη, το Σωματείο Πρατηριούχων Θεσσαλονίκης με 20 μέλη και το Σωματείο Πατρών με 5 μέλη. Σύμφωνα με δηλώσεις παραγόντων του κλάδου, οι παραπάνω αναφερόμενοι σύνδεσμοι πραγματοποιούν το 65% περίπου του συνολικού χονδρικού εμπορίου των προϊόντων καπνού.

Πέραν των πρατηρίων, χονδρικό εμπόριο πραγματοποιείται και μέσω αντιπροσώπων, οι οποίες αναλαμβάνουν τη διανομή τσιγάρων μίας συγκεκριμένης εταιρίας. Αντιπρόσωποι υπάρχουν κυρίως σε περιοχές στις οποίες η διανομή τσιγάρων και πούρων δεν εξυπηρετείται από τους πρατηριούχους.

Το λιανικό εμπόριο τσιγάρων πραγματοποιείται μέσω περιπτέρων, mini markets, χώρων διασκέδασης. Συγκεκριμένα υπολογίζεται ότι, ποσοστό περίπου 73% των συνολικών πωλήσεων τσιγάρων πραγματοποιείται μέσω περιπτέρων, ενώ τα ψιλικά – mini markets πραγματοποιούν περίπου το 20% των πωλήσεων. Σημειώνεται ότι, η πώληση προϊόντων καπνού απευθείας από τις αλυσίδες σούπερ μάρκετ απαγορεύεται. Ωστόσο, ορισμένα σούπερ μάρκετ διαθέτουν στις εγκαταστάσεις τους ειδικά σημεία πώλησης (ψιλικών, εφημερίδων κλπ.), τα οποία διαθέτουν και προϊόντα καπνού.

Το λιανικό εμπόριο πούρων πραγματοποιείται κατά κύριο λόγο μέσω καταστημάτων ειδών καπνιστού. Παρόλα αυτά, ορισμένες ποικιλίες πούρων είναι διαθέσιμες και μέσω περιπτέρων και mini markets. Επίσης, λιανική πώληση πούρων πραγματοποιείται, σε μικρότερο βαθμό, σε χώρους διασκέδασης, (εστιατόρια, ξενοδοχεία, κλπ.).

Σύμφωνα με την Ένωση Επαγγελματιών Καπνοπωλών και Περιπτειούχων Αθηνών, υπολογίζεται ότι στην ευρύτερη περιοχή των Αθηνών δραστηριοποιούνται 11.500 περίπου περίπτερα και μικρά παντοπωλεία και στη λοιπή χώρα περίπου 8.000 σημεία πώλησης. Επομένως, τα περίπτερα και τα μικρά παντοπωλεία αριθμούν 19.500 περίπου σημεία πώλησης. Συνολικά υπολογίζεται ότι, υπάρχουν περίπου 23.000 σημεία λιανικής πώλησης προϊόντων καπνού στην Ελλάδα, συμπεριλαμβανομένων των περιπτέρων, mini – markets, πρακτορείων εφημερίδων, κυλικίων, βενζινάδικων, κλπ.

Οι πωλήσεις προϊόντων καπνού από μηχανήματα δεν έχουν αναπτυχθεί στη χώρα μας ανάλογα με το εξωτερικό.

Σημαντικό πρόβλημα που αντιμετωπίζουν οι εταιρίες του κλάδου είναι τα χαμηλά περιθώρια κέρδους που έχουν σε σχέση με άλλες ευρωπαϊκές χώρες, λόγω της χαμηλής σχετικά τιμής των προϊόντων τους. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι σε μία συσκευασία τσιγάρων με λιανική τιμή πώλησης €2,50, τα έσοδα των εταιριών ανέρχονται περίπου σε €0,38.

Η μέση τιμή των πούρων είναι δύσκολο να προσδιοριστεί, καθώς διαφοροποιείται σημαντικά ανάλογα με από την ποιότητα. Ενδεικτικά αναφέρεται ότι η τιμή χονδρικής πώλησης των πούρων μπορεί να κυμαίνεται από €0,25 μέχρι €50 ανά τεμάχιο.

3.4 Παρουσίαση Εταιριών Παραγωγής Τσιγάρων

Η εγχώρια παραγωγή τσιγάρων είναι συγκεντρωμένη σε πέντε (5) παραγωγικές επιχειρήσεις, ενώ μία ακόμη εταιρία (Philip Morris Ελλάς ΑΕΒΕ) αναθέτει την παραγωγή τσιγάρων για λογαριασμό της (φασόν) σε άλλη επιχείρηση. Σημειώνεται ότι, το 2003 πραγματοποιήθηκε εξαγορά της εταιρίας Παπαστράτος ΑΒΕ Σιγαρέττων από τη Philip Morris Holland BV, ενώ εντός του 2004, σύμφωνα με δηλώσεις υπευθύνων, πρόκειται να πραγματοποιηθεί συγχώνευση δι' απορρόφησης της Philip Morris Ελλάς ΑΕΒΕ από την Παπαστράτος ΑΒΕ.

Πληροφοριακά αναφέρεται ότι με την παραγωγή τσιγάρων (φασόν) ασχολούνται τα προηγούμενα χρόνια και οι εταιρίες: Imperial Tobacco Hellas AE, JT International Hellas AEBE, οι οποίες έχουν πλέον μόνο εισαγωγική δραστηριότητα, καθώς και η Σίλβερ Άροου Μονοπρόσωπη ΕΠΕ, η οποία σύμφωνα με παράγοντες της αγοράς έχει διακόψει τη δραστηριότητά της.

Στον πίνακα 3.1 παρουσιάζονται πληροφοριακά στοιχεία σχετικά με τις παραγωγικές εταιρίες του κλάδου. Συγκεκριμένα, αναφέρεται η έδρα, η δραστηριότητα, το προσωπικό, ο κύκλος εργασιών, τα εμπορικά σήματα, καθώς και ορισμένα επιπλέον πληροφοριακά στοιχεία σχετικά για κάθε εταιρία.

Πίνακας 3.1 Συνοπτική παρουσίαση επιχειρήσεων παραγωγής τσιγάρων	
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε	
Διεύθυνση	Έδρα: Νεαπόλεως 12, 151 23 Μαρούσι Τηλ. 210-6871000, φαξ: 210-6871100 www.philipmorris.com
Προσωπικό	40
Κύκλος εργασιών 2003 (€)	176.813.870
Δραστηριότητες	Παραγωγή (φασόν), εισαγωγές και εμπόριο τσιγάρων. Μάρκετινγκ.
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1989. Ελέγχεται από τη Philip Morris Holland BV, η οποία είναι θυγατρική της Philip Morris International. Το 2004 δημοσιεύθηκε σχέδιο σύμβασης συγχώνευσης δι' απορρόφησης της τιτλούχου από την Παπαστράτος ΑΒΕ Σιγαρέττων, η οποία πρόκειται να ολοκληρωθεί το Δεκέμβριο του τρέχοντος έτους, σύμφωνα με δηλώσεις υπευθύνων.

ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Θ. Δ. ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	
Διεύθυνση	Έδρα: Χαρ. Τρικούπη 151, 145 64 Κηφισιά Τηλ. 210-6204270-3, φαξ: 210-6204274 Εργοστάσιο: Εθνική Οδός Αθηνών – Λαμίας (75ο χλμ.), Ελαιώνας, 322 00 Θήβα
Προσωπικό μόνιμο	90
Κύκλος εργασιών 2003 (€)	12.225.731
Δραστηριότητες	Παραγωγή τσιγάρων και εμπορία προϊόντων καπνού.
Εμπορικά σήματα	22 Filter, Smoker Blue Bio Filter, 22 Silver Blue, Smoker Gold Bio Filter, 22 Extra Five, 22 No Filter, Falcon
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1938. Πραγματοποιεί εισαγωγές σε τσιγάρα από Γερμανία, Ηνωμένο Βασίλειο, Φιλανδία, Αυστρία, Ελβετία και Κύπρο. Πραγματοποιεί εξαγωγές σε ποσοστό περίπου 90% των συνολικών της πωλήσεων, προς Τουρκία, Ρουμανία, Αλβανία, Ουκρανία, Ρωσία, Νιγηρία, Ηνωμένες Πολιτείες, Ισραήλ και Ιορδανία. Σύμφωνα με στοιχεία της ICAP Databank, η εταιρία κατέλαβε την 5η θέση βάσει συνόλου ενεργητικού μεταξύ των 5 μεγαλύτερων βιομηχανιών προϊόντων καπνού το 2002.
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	
Διεύθυνση	Έδρα - Εργοστάσιο: Ασπρόχωμα, 241 00 Καλαμάτα. Τηλ. 27210-69213, 69002, φαξ: 27210-69080
Προσωπικό	457
Κύκλος εργασιών 2003 (€)	140.210.994
Δραστηριότητες	Παραγωγή τσιγάρων. Αντιπροσωπείες, εισαγωγές και εμπόριο πούρων.
Εμπορικά σήματα	Τσιγάρα: Καρέλια, Rex, George Karelias & Sons, American Legend, Origin 10's, Extra 20's, Leader, Earl of Weldon. Πούρα: Swisher Sweets Backwoods, Don Diego, Santa Damiana, Flor De Copan, Don Camilo, Vegafina, J. Cortes
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1962 από μετατροπή της ατομικής επιχείρησης που προϋπήρχε από το 1888 με ιδρυτή τον Γεώργιο Καρέλια. Η αρχική επωνυμία της εταιρίας ήταν Καρέλια Γ. Αφοί Παραγωγή Τσιγάρων Α.Ε. Το 1991 η επωνυμία της άλλαξε στη σημερινή. Οι μετοχές της διαπραγματεύονται στο ΧΑΑ. Πραγματοποιεί εισαγωγές πούρων από ΗΠΑ, Μεξικό και Βέλγιο. Το 2003 εξήγαγε ποσοστό 75% των συνολικών της πωλήσεων προς Ε.Ε., Τουρκία, Τσεχία, Ρουμανία, Βουλγαρία, Αλβανία, Ουκρανία, Ρωσία, Γεωργία, Αρμενία, Σερβία, Μαυροβούνιο, ΠΓΔΜ, Αίγυπτο, Μαυριτανία, Γκάμπια, Γουινέα, Κένυα, Λίβανο, Ισραήλ, Κορέα, Μακάο. Σημειώνεται ότι μέχρι τις 31.12.2001 ασχολείτο και με την παραγωγή (φασόν) και διανομή των τσιγάρων με το εμπορικό σήμα Camel Filters, για λογαριασμό της εταιρίας JT International Hellas AEBE. Σύμφωνα με στοιχεία της ICAP Databank, η εταιρία κατέλαβε την 51η θέση βάσει συνόλου ενεργητικού, την 18η θέση βάσει κερδών και την 45η θέση βάσει πωλήσεων μεταξύ των 200 μεγαλύτερων βιομηχανιών το 2002. Επίσης, κατέλαβε τη 2η θέση βάσει συνόλου ενεργητικού μεταξύ των 5 μεγαλύτερων βιομηχανιών προϊόντων καπνού το ίδιο έτος. Το 2003 πραγματοποίησε επενδύσεις ύψους €17 εκ. με σκοπό την αύξηση της παραγωγικής της δυναμικότητας.
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	
Διεύθυνση	Έδρα – Εργοστάσιο: Αθηνών 39, 185 40 Πειραιάς Τηλ 210-4225140, φαξ: 210-4225160
Προσωπικό	215
Κύκλος εργασιών 2003 (€)	14.721.794
Δραστηριότητες	Παραγωγή τσιγάρων. Εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο τσιγάρων και πούρων.
Εμπορικά σήματα	Τσιγάρα: Αύρα, Δελφοί, Έθνος, Κεράνης, Παλλάς, Castello, Oscar, Άρωμα, Magnum, Metro. Πούρα: Goga, Victoria, Corona, Escuadron, S.T. Dupont, Regenta, Flor Palmeras, El Guajiro.
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1993 μετά την εισφορά του βιομηχανικού κλάδου της εταιρίας Κεράνης Γ.Α. ΑΒΕΝΕ (ιδρυθείσα το 1936) με την επωνυμία Έθνος Καπνοβιομηχανία Γ. Α. Κεράνης ΑΕ. Το 2000 η επωνυμία της εταιρίας άλλαξε στη σημερινή. Το 2004

	απορρόφησε την εταιρία Puros Tobacos AEE. Εισάγει πούρα από Ιταλία. Οι μετοχές της μητρικής εταιρίας Κεράνης συμμετοχών ΑΕ διαπραγματεύονται στο ΧΑΑ. Πραγματοποιεί εξαγωγές τσιγάρων προς Τουρκία, Ουκρανία, Λιβύη, ΗΠΑ και Κύπρο. Το 2003 οι εξαγωγές κάλυψαν ποσοστό 80% επί των συνολικών της πωλήσεων. Σύμφωνα με στοιχεία της ICAP Databank, η εταιρία κατέλαβε την 108η θέση συνόλου ενεργητικού μεταξύ των 200 μεγαλύτερων βιομηχανιών το 2002. Επίσης, κατέλαβε τη 4η θέση βάσει συνόλου ενεργητικού μεταξύ των 5 μεγαλύτερων βιομηχανιών προϊόντων καπνού το ίδιο έτος.
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ ΑΒΕ ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ	
Διεύθυνση	Έδρα-Εργοστάσιο: Κ. Μαυρομιχάλη & Γραβιάς, 185 45 Πειραιάς Τηλ. 210-4193000, φαξ: 210-4112302 www.philipmorrisinternational.com
Προσωπικό	1.000
Κύκλος εργασιών 2003 (€)	391.648.241
Δραστηριότητες	Παραγωγή, εισαγωγές και εμπόριο προϊόντων καπνού.
Εμπορικά σήματα	Marlboro, Assos, Muratti, L&M, Philip Morris, Chesterfield, Merit, Papastratow, President, Old Navy, Next, Classic, Zante, Saga.
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1930 και θεωρείται η μεγαλύτερη παραγωγός εταιρία τσιγάρων στην Ελλάδα. Το 1999 ίδρυσε μονάδα παραγωγής στο Βουκουρέστι με την επωνυμία Papastratos Romania. Τον Οκτώβριο του 2003 οι μετοχές της εταιρίας εξαγοράστηκαν από την Philip Morris Holland BV, και το Μάιο του 2004 πραγματοποιήθηκε διαγραφή των μετοχών της από το ΧΑΑ. Το Σεπτέμβριο του τρέχοντος έτους δημοσιεύθηκε σχέδιο σύμβασης απορρόφησης της εταιρίας Philip Morris Ελλάς ΑΕΒΕ, η οποία σύμφωνα με δηλώσεις υπευθύνων πρόκειται να ολοκληρωθεί μέχρι τα τέλη του 2004. Σύμφωνα με στοιχεία της ICAP Databank, η εταιρία κατέλαβε τη 12η θέση βάσει συνόλου ενεργητικού, την 9η θέση βάσει κερδών και την 10η θέση βάσει πωλήσεων, μεταξύ των 200 μεγαλύτερων βιομηχανιών το 2002. Επίσης, κατέλαβε την 1η θέση βάσει συνόλου ενεργητικού μεταξύ των 5 μεγαλύτερων βιομηχανιών προϊόντων καπνού το ίδιο έτος.
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	
Διεύθυνση	Έδρα – Εργοστάσιο: Οδός Ξάνθης – Καβάλας (6ο χλμ.), ΒΙ.ΠΕ., 671 00 Ξάνθη Τηλ. 25410-26991-5, φαξ: 25410-28119 www.sekap.gr
Προσωπικό	450
Κύκλος Εργασιών 2003 (€)	63.365.166
Δραστηριότητες	Παραγωγή τσιγάρων, καπνού και φίλτρων.
Εμπορικά σήματα	Άριστα, Cooper, Sekap, GR, Κιρέτσιλερ, Ξάνθη, BF, Jet Set, Brooks
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1975 και ξεκίνησε τις παραγωγικές της δραστηριότητες το 1980. Πραγματοποιεί μικρού ύψους εξαγωγές προς Αλβανία, Βουλγαρία, ΗΠΑ και Αραβικά Εμιράτα. Το 2003 οι εξαγωγές κάλυψαν λιγότερο από 1% της συνολικής παραγόμενης ποσότητας. Το ίδιο έτος η παραγωγή τσιγάρων συμμετείχε με ποσοστό 96,5% στη διαμόρφωση του συνολικού κύκλου εργασιών της εταιρίας. Σύμφωνα με στοιχεία της ICAP Databank, η εταιρία κατέλαβε την 78 ^η θέση βάσει συνόλου ενεργητικού, και την 95η θέση βάσει πωλήσεων μεταξύ των 200 μεγαλύτερων βιομηχανιών το 2002. Επίσης, κατέλαβε την 3η θέση βάσει συνόλου ενεργητικού μεταξύ των 5 μεγαλύτερων βιομηχανιών προϊόντων καπνού το ίδιο έτος. Μέχρι και το 2001 πραγματοποιούσε παραγωγή φασόν των σημάτων R6 και Astor για την εταιρία Ρεεμτα Ελλάς ΑΕ (νυν Imperial Tobacco Hellas AE).

Πηγή: ICAP

3.5 Πωλήσεις Εταιριών Παραγωγής Τσιγάρων

Στον πίνακα 3.2 παρουσιάζονται οι πωλήσεις των εταιριών παραγωγής τσιγάρων για την περίοδο 1999-2003. Σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα, οι πωλήσεις των εν λόγω εταιριών ακολούθησαν ανοδική πορεία την εξεταζόμενη περίοδο, με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξης του 7%. Το 2003 ανήλθαν σε €799 εκ., σημειώνοντας αύξηση 3,7 % έναντι του 2002. Η αύξηση αυτή προήλθε κατά κύριο λόγο από την εταιρία Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε., η οποία παρουσίασε αύξηση των πωλήσεων της κατά 19,1% και δευτερευόντως από την εταιρία Παπαστράτος ΑΒΕ Σιγαρέττων (αύξηση 4,9%).

Πίνακας 3.2 Πωλήσεις εταιριών παραγωγής τσιγάρων (1999-2003)					
Επωνυμία	1999	2000	2001	2002	2003
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ	253.190.351	263.926.327	351.273.274	373.290.278	391.648.241
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	125.544.232	119.536.760	135.568.753	172.753.320	176.813.870
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	102.132.822	125.426.289	147.463.451	117.689.977	140.210.994
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	71.922.764	72.449.902	74.506.898	61.530.987	63.365.166
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	25.004.895	22.511.052	20.267.230	21.767.739	14.721.794
ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Θ. Δ. ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	30.318.362	32.630.512	29.107.624	23.261.297	12.225.731
Σύνολο	608.113.426	636.480.842	758.187.230	770.293.598	798.985.796

Σημ.: Οι λογαριασμοί έχουν μετατραπεί σε ευρώ με βάση την επίσημη ισοτιμία (€1=340,75 Δρχ).

Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί

3.6 Χρηματοοικονομική Ανάλυση των Παραγωγικών Εταιριών του Κλάδου

Στην παρούσα ενότητα αναλύονται τα βασικά χρηματοοικονομικά μεγέθη των εταιριών παραγωγής τσιγάρων που αναφέρθηκαν στην προηγούμενη ενότητα. Συγκεκριμένα, παρουσιάζονται οι αριθμοδείκτες κερδοφορίας, αποδοτικότητας, ρευστότητας και χρηματοοικονομικής διάρθρωσης, καθώς και ο ομαδοποιημένος ισολογισμός αυτών.

Στο τέλος της μελέτης επισυνάπτονται οι συνοπτικοί ισολογισμοί των επιχειρήσεων.

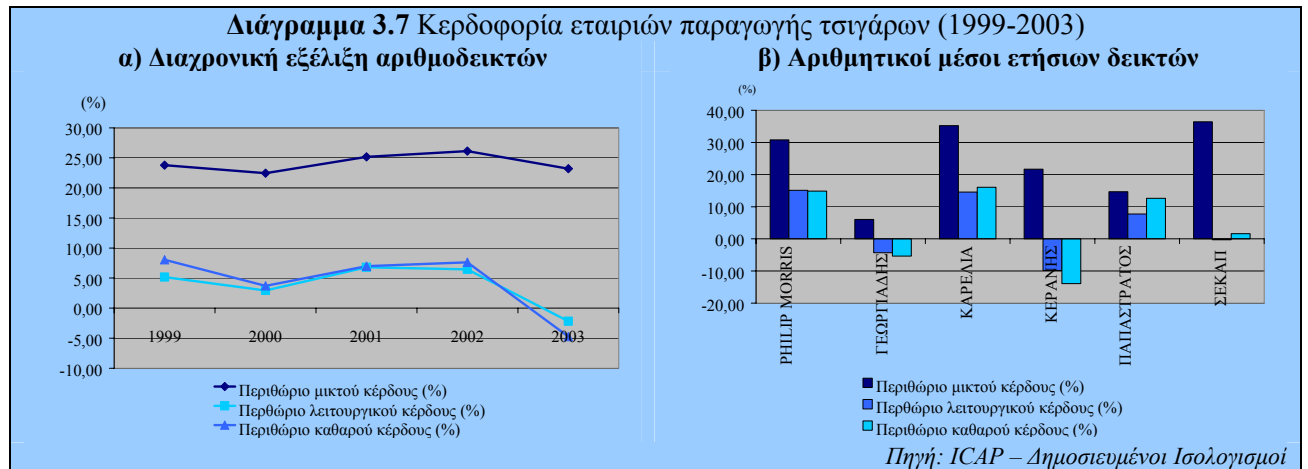
Κερδοφορία

Για την αξιολόγηση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων χρησιμοποιείται το μικτό (gross), το λειτουργικό (operating) και το καθαρό περιθώριο κέρδους (net profit margin), που εκφράζουν το ποσοστό των μικτών, λειτουργικών και προ φόρων κερδών αντίστοιχα, στο συνολικό κύκλο εργασιών της κάθε εταιρίας (πίνακας Π3.11 παραρτήματος, διάγραμμα 3.7).

Όπως φαίνεται και στο διάγραμμα 3.7, οι δείκτες κερδοφορίας των επιχειρήσεων ακολούθησαν ανοδική πορεία την περίοδο 2001 – 2002, ενώ το 2003 εμφάνισαν πτώση. Το μέσο περιθώριο μικτού κέρδους της πενταετίας 1999-2003 διαμορφώθηκε σε 24,15%, το λειτουργικό περιθώριο κέρδους σε 3,83% και το καθαρό περιθώριο κέρδους σε 4,32%.

Επισημαίνεται ότι ειδικά για το 2003 οι δείκτες (για το σύνολο των 6 εταιριών) του λειτουργικού και καθαρού περιθωρίου εμφανίζονται για πρώτη φορά αρνητικοί, εξαιτίας των στοιχείων δύο εκ των εταιριών αυτών. Εάν εξαιρεθούν από το δείγμα οι εταιρίες: Γεωργιάδης Θ.Δ. Καπνοβιομηχανία ΑΕ και Κεράνης ΑΒΕΕ, καθώς οι μέσοι όροι των δεικτών τους αποκλίνουν έναντι των υπολοίπων επιχειρήσεων, το μέσο

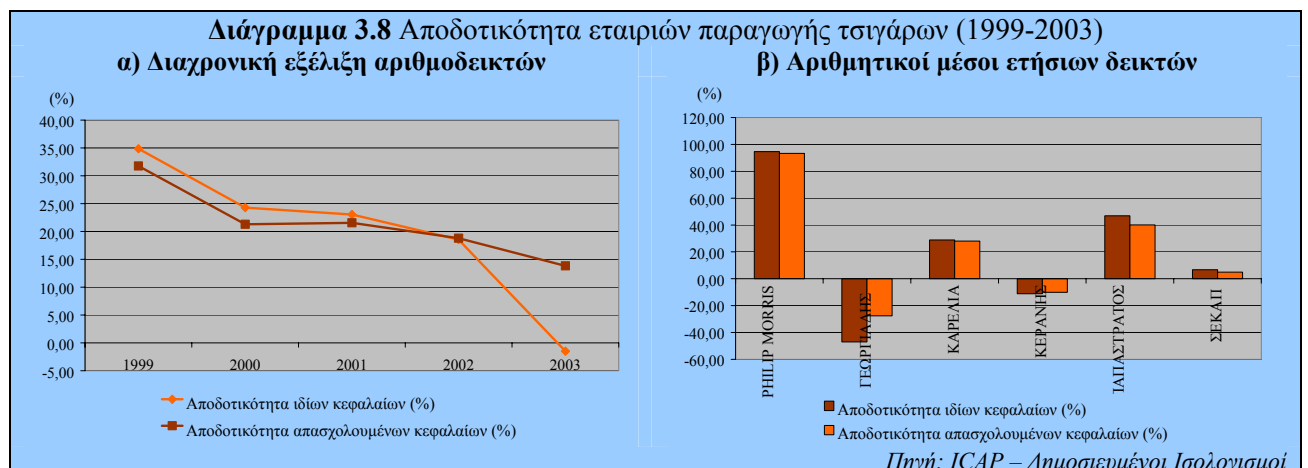
περιθώριο λειτουργικού και καθαρού κέρδους στην πενταετία διαμορφώνεται σε 9,29% και 11,30% αντίστοιχα.



Μεταξύ των 6 εξεταζόμενων επιχειρήσεων, το υψηλότερο μέσο μικτό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει η εταιρία ΣΕΚΑΠ Α.Ε. (36,42%) και ακολουθεί η Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε. (35,23%) και η Philip Morris Ελλάς ΑΕΒΕ (30,80%). Το υψηλότερο λειτουργικό περιθώριο κέρδους παρουσιάζει η εταιρία Philip Morris Ελλάς ΑΕΒΕ (15,11%) και ακολουθούν οι εταιρίες Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε. (14,57%) και Παπαστράτος ΑΒΕ Σιγαρέττων (7,73%). Οι υπόλοιπες επιχειρήσεις εμφάνισαν αρνητικό περιθώριο λειτουργικού κέρδους. Ως προς το καθαρό περιθώριο κέρδους, την πρώτη θέση κατέχει η εταιρία Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε. (16,06%) και ακολουθεί η Philip Morris Ελλάς ΑΕΒΕ (14,87%) και η Παπαστράτος ΑΒΕ Σιγαρέττων (12,64%).

Αποδοτικότητα

Η αποδοτικότητα των επιχειρήσεων αξιολογείται με τους αριθμοδείκτες αποδοτικότητας ιδίων και απασχολούμενων κεφαλαίων, που εκφράζουν το ποσοστό των προ φόρων κερδών στα ίδια κεφάλαια και στο σύνολο των μεσομακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και προβλέψεων αντίστοιχα. Οι προαναφερόμενοι δείκτες δεν ορίζονται σε περίπτωση που τα ίδια και απασχολούμενα κεφάλαια είναι αρνητικά.



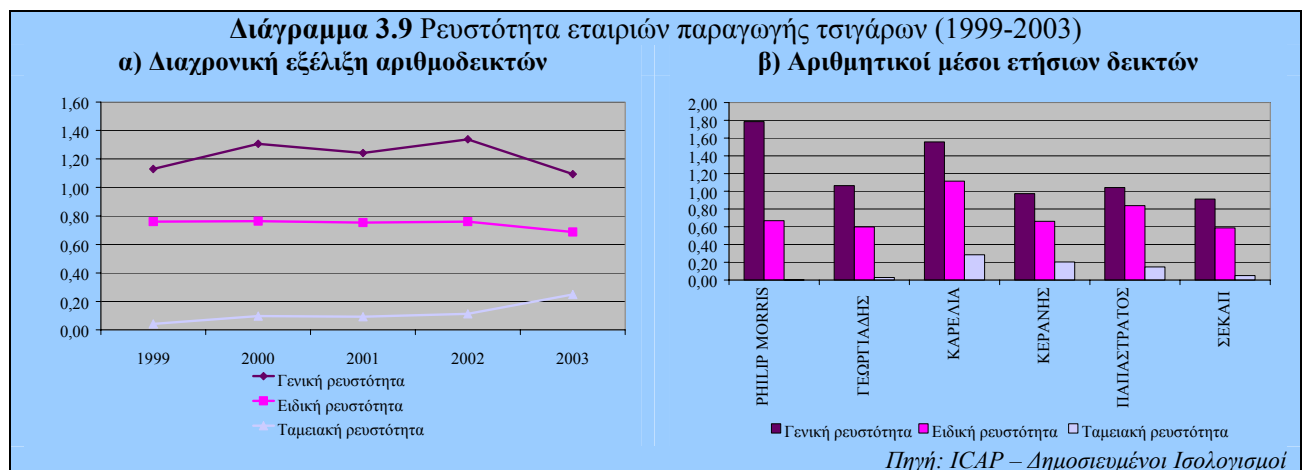
Οι εν λόγω αριθμοδείκτες ακολούθησαν πτωτική πορεία την περίοδο 1999-2003. Ο αριθμητικός μέσος του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων για την εξεταζόμενη πενταετία διαμορφώθηκε σε 19,85% και της αποδοτικότητας απασχολουμένων κεφαλαίων σε 21,44% (πίνακας Π3.12 του παραρτήματος).

Οι εταιρίες με την υψηλότερη αποδοτικότητα ιδίων και απασχολουμένων κεφαλαίων ήταν οι: Philip Morris Ελλάς Α.Ε.Β.Ε (94,59% και 93,26%, αντίστοιχα), Παπαστράτος ΑΒΕ Σιγαρέττων (με 46,93% και 40,08%, αντίστοιχα) και Καρέλια Καπνοβιομηχανία ΑΕ (28,92% και 28,00%, αντίστοιχα).

Ρευστότητα

Η αξιολόγηση της ρευστότητας των επιχειρήσεων γίνεται με βάση τους αριθμοδείκτες γενικής (current), ειδικής (quick) και ταμειακής ρευστότητας (cash ratio). Οι τιμές των εν λόγω αριθμοδεικτών για τις επιχειρήσεις παραγωγής τσιγάρων παρουσιάζονται στο διάγραμμα 3.9 και στον πίνακα Π3.13 του παραρτήματος του κεφαλαίου.

Η γενική ρευστότητα (κυκλοφορούν ενεργητικό/βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) των επιχειρήσεων, ως μέσος όρος της εξεταζόμενης πενταετίας, ανήλθε σε 1,22, η ειδική ρευστότητα (απαιτήσεις+διαθέσιμα/βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) σε 0,74 και η ταμειακή ρευστότητα (διαθέσιμα/βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) διαμορφώθηκε σε 0,12.



Οι τρεις εταιρίες που παρουσιάζουν τη μεγαλύτερη ρευστότητα την εξεταζόμενη περίοδο είναι οι εξής:

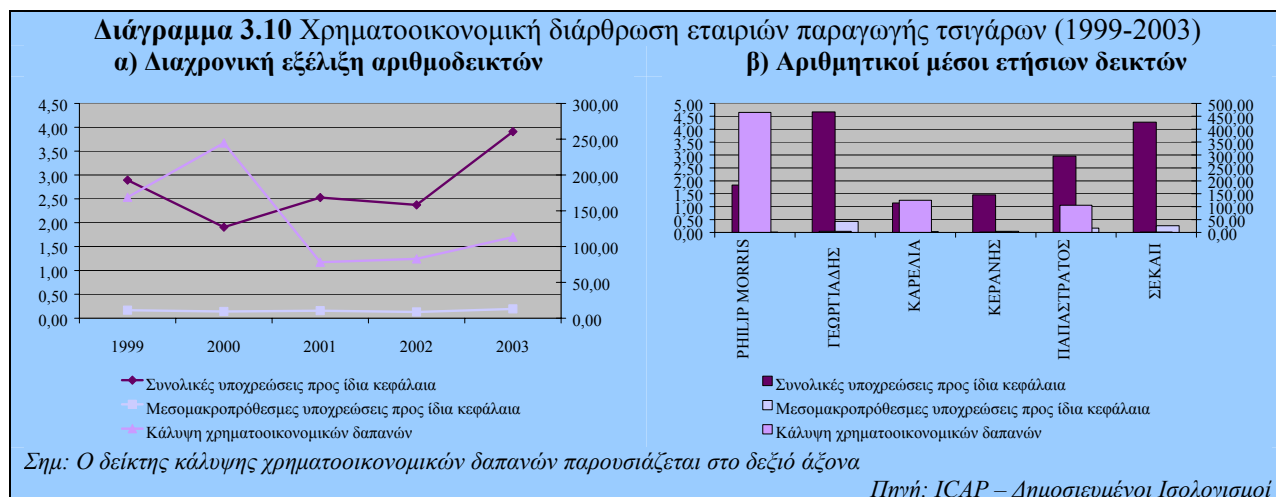
- Ως προς τη γενική ρευστότητα: Philip Morris Ελλάς Α.Ε.Β.Ε. (1,78), Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε. (1,56) και Γεωργιάδης Θ. Δ. Καπνοβιομηχανία ΑΕ (1,06).
- Ως προς την ειδική ρευστότητα: Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε. (1,11), Παπαστράτος ΑΒΕ Σιγαρέττων (0,84) και Philip Morris Ελλάς ΑΕΒΕ (0,67).
- Ως προς την ταμειακή ρευστότητα: Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε. (0,28), Κεράνης ΑΒΕΕ (0,20) και Παπαστράτος ΑΒΕ Σιγαρέττων (0,15).

Χρηματοοικονομική διάρθρωση

Για την ανάλυση της χρηματοοικονομικής διάρθρωσης των εταιριών χρησιμοποιείται ο λόγος των συνολικών υποχρεώσεων ξένων προς τα ίδια κεφάλαια (total debt to equity), ο λόγος των μεσομακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια (debt to equity) και ο δείκτης κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών (interest coverage), ο οποίος δείχνει πόσες φορές τα κέρδη προ φόρων και τόκων καλύπτουν τις χρηματοοικονομικές δαπάνες της εταιρίας.

Σημειώνεται ότι το ύψος των λόγων υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια δεν αποτελεί αμιγώς αρνητική παράμετρο, αφού ενδεχομένως να αντικατοπτρίζει διαφορές στην πιστοληπτική ικανότητα, αλλά και τη στρατηγική στη διάρθρωση των πηγών κεφαλαίων των επιχειρήσεων. Οι δείκτες συνολικών και μεσομακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια δεν ορίζονται στην περίπτωση ύπαρξης αρνητικών ιδίων κεφαλαίων, ενώ η κάλυψη χρηματοοικονομικών δαπανών δεν ορίζεται, αφενός στην περίπτωση μηδενικών χρηματοοικονομικών δαπανών και αφετέρου στην περίπτωση αρνητικών αποτελεσμάτων προ φόρων και τόκων. Στον πίνακα Π3.14 του παραρτήματος του κεφαλαίου και στο διάγραμμα 3.10 παρατίθεται οι δείκτες χρηματοοικονομικής διάρθρωσης.

Η σχέση συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια για το σύνολο των εξεταζόμενων επιχειρήσεων το διάστημα 1999-2003 διαμορφώθηκε στο 2,72. Οι μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τα ίδια κεφάλαια ανήλθαν σε 0,16, υποδηλώνοντας την εκτεταμένη συμμετοχή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στα συνολικά ξένα κεφάλαια. Η κάλυψη χρηματοοικονομικών δαπανών για τις εταιρίες του δείγματος την εξεταζόμενη περίοδο διαμορφώθηκε σε 137,59.



Οι εταιρίες με τη χαμηλότερη σχέση συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια είναι οι: Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε. (1,14), Κεράνης ΑΒΕΕ (1,46) και Philip Morris Ελλάς Α.Ε.Β.Ε (1,83). Οι εταιρίες με τη χαμηλότερη σχέση μεσομακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια είναι οι: Philip Morris Ελλάς Α.Ε.Β.Ε (0,01), Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε. (0,03) και Κεράνης ΑΒΕΕ (0,04).

Τις υψηλότερες τιμές στο δείκτη κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών παρουσιάζουν οι εταιρίες: Philip Morris Ελλάς Α.Ε.Β.Ε (465,07), Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε. (124,94) και Παπαστράτος ΑΒΕ Σιγαρέττων (105,22).

Ομαδοποιημένος Ισολογισμός

Στον πίνακα Π3.15 του παραρτήματος του κεφαλαίου παρατίθεται ο ομαδοποιημένος ισολογισμός των 6 παραγωγικών επιχειρήσεων τσιγάρων για τα έτη 2002 και 2003.

Το σύνολο του ενεργητικού αυτών το 2003 ανήλθε στα €786,3 εκ., παρουσιάζοντας αύξηση κατά 3% σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Σημειώνεται ότι την εν λόγω περίοδο υπήρξε αύξηση των διαθεσίμων κατά €129 εκ. και μείωση των απαιτήσεων κατά €114 εκ.

Τα ίδια κεφάλαια μειώθηκαν κατά €23,3 εκ. και διαμορφώθηκαν στα €246,3 εκ. το 2003. Παράλληλα, οι μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις μειώθηκαν (-9,73%) και διαμορφώθηκαν στα €21,2 εκ. το 2003. Αντίθετα, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις αυξήθηκαν κατά €48,8 εκ. (10,37%), ανερχόμενες στα €518,9 εκ. το 2003.

Οι πωλήσεις του συνόλου των επιχειρήσεων σημείωσαν αύξηση κατά 3,72% και ανήλθαν το 2003 στα €799 εκ. Το μικτό περιθώριο ανήλθε σε €202,5 εκ. σημειώνοντας αύξηση ύψους 4,89% έναντι του 2002. Το λειτουργικό περιθώριο μειώθηκε σε €86,7 εκ. το 2003 έναντι €88,9 εκ. το 2002, γεγονός που οφείλεται στην αύξηση των λοιπών λειτουργικών εξόδων κατά €14,5 εκ. Τα κέρδη προ φόρων το 2003 μειώθηκαν κατά 5,3% και διαμορφώθηκαν σε €91,2 εκ.

Ο μέσος όρος προθεσμίας είσπραξης απαιτήσεων παρέμεινε σταθερός (85 ημέρες το 2003), ενώ ο μέσος όρος προθεσμίας εξόφλησης προμηθευτών διαμορφώθηκε στις 199 ημέρες το 2003 από 193 ημέρες το 2002.

Στον πίνακα Π3.16 του παραρτήματος παρουσιάζεται ο ομαδοποιημένος ισολογισμός των κερδοφόρων επιχειρήσεων του δείγματος. Από τις 6 εταιρίες, οι 4 ήταν κερδοφόρες το 2003 σε σχέση με 5 εταιρίες το 2002. Οι πωλήσεις των εν λόγω επιχειρήσεων διαμορφώθηκαν στα €772 εκατ. το 2003, καλύπτοντας το 96,6% του συνόλου των πωλήσεων του δείγματος. Τα κέρδη (προ φόρων) αυτών ανήλθαν σε €102,6 εκ. το 2003, αυξημένα κατά 4,8% έναντι του προηγούμενου έτους.

Στον πίνακα Π3.17 του παραρτήματος παρουσιάζεται ο ομαδοποιημένος ισολογισμός των ζημιογόνων εταιριών. Από το σύνολο του δείγματος, δύο εταιρίες παρουσίασαν ζημιές το 2003, έναντι μίας το 2002. Το σύνολο των ζημιών το 2003 ανήλθε στα €11,3 εκατ. παρουσιάζοντας αύξηση κατά €9,8 εκ. σε σχέση με το 2002.

3.7 Παρουσίαση των Κυριοτέρων Εταιριών Εισαγωγής Τσιγάρων-Πούρων

Οι εισαγωγικές εταιρίες του κλάδου είναι επίσης λίγες σε αριθμό και είναι (στην πλειοψηφία) τους θυγατρικές πολυεθνικών εταιριών. Με την εισαγωγή τσιγάρων ασχολούνται και ορισμένες παραγωγικές εταιρίες του κλάδου, οι οποίες παρουσιάστηκαν σε προηγούμενη ενότητα.

Τα τελευταία χρόνια ο αριθμός των εισαγωγικών εταιριών πούρων έχει περιοριστεί. Συγκεκριμένα, η εταιρία Puros Tabacos AEE απορροφήθηκε από την εταιρία Κεράνης ABEE, η εταιρία Nollas Γ. Α. Νόλλας & Σία Ο.Ε. αδρανεί από το 2002, ενώ οι εταιρίες Holiday Land Α.Ε. και Big Planet ΑΕ δεν πραγματοποιούν εισαγωγές πούρων από το 2001 και το 2002 αντίστοιχα.

Στον πίνακα 3.3 παρουσιάζονται οι κυριότερες εταιρίες εισαγωγής τσιγάρων και πούρων.

Πίνακας 3.3 Συνοπτική παρουσίαση εταιριών εισαγωγής τσιγάρων - πούρων	
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	
Διεύθυνση	Έδρα: Λεωφ. Κρυονερίου 114 & Ασκληπιού 1, 145 68 Κρυονέρι Τηλ. 210-8198500, φαξ: 210-6220867 www.bat.com
Προσωπικό μόνιμο	150
Κύκλος εργασιών 2003 (€)	87.782.323
Δραστηριότητες	Εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο τσιγάρων, καπνού και πούρων.
Εμπορικά σήματα	Τσιγάρα: Peter Stuyvensant, Lucky Strike, Pall Mall, Rothmans, Dunhil, Kent, Cortina, Lord, Vogue, HB, Kim. Πούρα: Don Pablo, Captain Black, Mercador Sunrise. Προϊόντα Καπνού: Samson, Clan, Bison, Craven, Flying Dutchman, Captain Black, Sail Black, Erinmore, Schimmelpennick.
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1991. Το 1994 απορρόφησε τις εταιρίες Rothman's Ελλάς ΑΕΒΕ και Τομάσος Ελλάς Καπνοεισαγωγική Α.Ε. Η αρχική επωνυμία της εταιρίας ήταν Rothman's Διανομών Α.Ε.Ε. Το 1999 απορρόφησε την εταιρία British American Tobacco Ελλάς Μονοπρόσωπη ΕΠΕ και άλλαξε την επωνυμία της στη σημερινή. Εισάγει το σύνολο των προϊόντων της από Κάτω Χώρες, Γερμανία και Ηνωμένο Βασίλειο.
IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε.	
Διεύθυνση	Έδρα: Κλεισθένους 300, 153 44 Γέρακας Τηλ. 210-6615055, φαξ: 210-6612257 www.imperialtobacco.com
Προσωπικό	81
Κύκλος εργασιών 2003 (€)	49.870.343
Δραστηριότητες	Εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο τσιγάρων, πούρων, καπνού και ειδών καπνιστού.
Εμπορικά σήματα	Davidoff, Slim Line, R1, West, John Player Special, Astor, R6, Lambert & Batler, Superkings, Embassy, Regal, Drum, Golden Virginia, Van Nelle, Amphora, St. Bruno, Castella, Panama, Rizla.
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1984 με την επωνυμία Reemtsma Hellas Α.Ε. Ανέλαβε τις εργασίες της Ρεεμτσα Βιομηχανία Σιγαρέττων Ε.Π.Ε., η οποία ιδρύθηκε το 1981, ως υποκατάστημα της γερμανικής εταιρίας Reemtsma Cigaretten Fabriken GmbH. Το 2003 η επωνυμία της άλλαξε στη σημερινή. Μέχρι το 2002 ασχολούνταν και με την παραγωγή (φασόν) των εμπορικών σημάτων R6 και Astor (στις εγκαταστάσεις της ΣΕΚΑΠ Α.Ε.)
J T INTERNATIONAL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	
Διεύθυνση	Έδρα: Λεωφ. Μεσογείων 2-4, Πύργος Αθηνών «Α», 115 27 Αθήνα Τηλ. 210-7455700, φαξ: 210-7703588 www.jt-int.com
Προσωπικό μόνιμο	70
Κύκλος εργασιών 2003(€)	49.571.296
Δραστηριότητες	Εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο τσιγάρων.
Εμπορικά σήματα	Camel, Winston, Salem, More, Vantage, Mustang, Yves Saint Laurent
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1981 με την επωνυμία J R Reynolds Tobacco Hellas ΑΕΒΕ. Μέχρι το 1990 ασχολούνταν με την προώθηση πωλήσεων τσιγάρων, ενώ από το Δεκέμβριο του 1990 ασχολείται με την εισαγωγή και εμπορία τσιγάρων. Το 1999 η επωνυμία της εταιρίας άλλαξε στη σημερινή. Μέχρι το 2002 η εταιρία ανέθετε την παραγωγή συγκεκριμένης κατηγορίας τσιγάρων Camel στην εταιρία Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε. Από τον Ιανουάριο του 2002 η εταιρία εισάγει το σύνολο των τσιγάρων Camel από τη Γερμανία. Την περίοδο 2002-2003 πραγματοποίησε επενδύσεις συνολικού ύψους €230 χιλ. οι οποίες αφορούσαν βελτιώσεις κτιρίων και πάγιο εξοπλισμό. Η διανομή των προϊόντων της εταιρίας γίνεται μέσω της Αθανασίου Α.Ε.

UNIFLAME A.E.E.&B.E.	
Διεύθυνση	Έδρα: Αγ. Θέκλας 34, 153 44 Σταυρός Τηλ 210-6000686, φαξ: 210-6002787
Προσωπικό μόνιμο	17
Κύκλος εργασιών 2003(€)	5.591.526
Δραστηριότητες	Εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο δώρων δημοσίων σχέσεων, αναπτήρων, σπέρτων και πούρων.
Εμπορικά σήματα	Willem, Lapage, Vasco De Gama, Club Master, White Owl, Macanudo, Corum
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1994. Δραστηριοποιείται στην εισαγωγή πούρων από το 2000. Εισάγει βιομηχανοποιημένα πούρα από Ολλανδία, Γερμανία, ΗΠΑ και Άγιο Δομίνικο και χειροποίητα πούρα από Άγιο Δομίνικο και Νικαράγουα. Τα εισαγόμενα πούρα συμμετείχαν με ποσοστό 70% στη διαμόρφωση του συνολικού κύκλου εργασιών της εταιρίας το 2003.
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.	
Διεύθυνση	Έδρα: Λουτρού 63, 13671 Αχαρναί Τηλ. 21110-47700, φαξ: 210-2445282 www.athanassiou.gr
Προσωπικό μόνιμο	83
Δραστηριότητες	Αποκλειστικές εισαγωγές, χονδρικό εμπόριο και διανομή τσιγάρων, πούρων, καπνού, ψιλικών και οينوπνευματωδών ποτών.
Κύκλος Εργασιών 2003 (€)	39.221.280
Εμπορικά σήματα/Αντιπροσωπευόμενοι Οίκοι	House of Prince (Prince, Caines, Look, Cecil), Gallaher Ltd (Silk Cut, Mayfair,, Sobranie, State Line, Benson, Hamlet 5' Sobranie Cuban Small Cigars), Henri Wintermans (Café Crème, Che, Corona, Excellentes, Kentacky Kings, Small Cigarrs, Blue Light, La Corona, Nobel), Austria (Milde Sorte, Memphis, Ronson, Trussardi, Arome Vanille, Capriole, Mozart), Austria Scandinavia (Blends, John Silver), Agio Sigaren Fabriken (Agio, Balmoral Churchill, Balmoral, Panter, Senoritas Rood, Vitesse De Luxe), Swedish Match USA (Garcia Venga Eng. Coronas, R.B., Tijuana, White Owl Miniature, Canaria), La Flor De La Isabela (Don Juan Urquijo, Tabacalera), Orlik Tobacco Co A/S (Scandinavik, Larsen's, Q-Zware), Mac Baren Tobacco Co (M.B.), Nat Sherman USA (Nat Sherman).
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1981. Πραγματοποιεί εισαγωγές τσιγάρων από Μεγάλη Βρετανία, Γερμανία, Δανία και πούρων από Ολλανδία. Τα τσιγάρα κάλυψαν το 95% του συνολικού κύκλου εργασιών της εταιρίας το 2003 και τα πούρα το 4% το ίδιο έτος.
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	
Διεύθυνση	Έδρα: Λεωφ. Μεσογείων 249, 154 51 Νέο Ψυχικό Τηλ 210-6774401-9, φαξ: 210-6774410 www.gini.com
Προσωπικό μόνιμο	42
Δραστηριότητες	Εισαγωγές και εμπόριο τσιγάρων, πούρων και καπνού.
Κύκλος Εργασιών 2003 (€)	42.190.801
Εμπορικά σήματα	Silk Cut, Benson & Hedges, Hamlet, Sobranie, Memfis, Milde Shorte, Trussardi, Sovereign, Mayfair Regular, Berkeley Super Kings, Odyssey
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1994, ύστερα από μετατροπή της εταιρίας Γκάλλαχερ Ελλάς ΕΠΕ (ιδρυθείσα το 1993) είναι θυγατρική της Gallaher Limited (Αγγλία). Εισάγει το σύνολο των προϊόντων της από Ηνωμένο Βασίλειο.
ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε.	
Διεύθυνση	Έδρα: Ι. Κουσκούρα 7, 546 22 Θεσσαλονίκη Τηλ. 2310-268902, φαξ: 2310-261773 www.worldcigars.gr
Προσωπικό μόνιμο	8
Δραστηριότητες	Εισαγωγή και εμπορία πούρων και αξεσουάρ πούρων.
Κύκλος Εργασιών 2003 (€)	1.371.051
Εμπορικά σήματα	Cohiba, Montechristo, Partagas, Romeo Julieta, Ramon Allones, Bolivar, Hoyo De

	Monterrey
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1999 από μετατροπή της νομικής μορφής της εταιρίας Γουφλντ Σιγκάρς ΕΠΕ, η οποία προϋπήρχε από το 1998. Το 2003 απορρόφησε την επιχείρηση Βούλγαρης Στυλιανός. Πραγματοποιεί εισαγωγές πούρων από την Κούβα. Τα εισαγόμενα πούρα κάλυψαν το 96% του συνολικού κύκλου εργασιών της εταιρίας το 2003. Το υπόλοιπο αφορούσε εμπορία αξεσουάρ πούρων και παροχή υπηρεσιών. Ποσοστό 8% της συνολικής ποσότητας εισαγωγών σε πούρα το 2003 επανεξήχθη.
ΚΟΝΝΟΥΑΣΕΡ ΕΛΛΑΣ ΜΟΝΟΠΡΟΣΩΠΗ ΕΠΕ	
Διεύθυνση	Έδρα: Βουλής 22, 105 63 Αθήνα Τηλ. 210-8136439, 8134456, φαξ: 210-8134456
Προσωπικό μόνιμο	5
Δραστηριότητες	Εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο καπνού, πούρων και ειδών καπνιστού.
Εμπορικά σήματα	Candlelight, Floras
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1997. Προήλθε από μετατροπή της εταιρίας Κοκνουνάσερ Ελλάς ΕΠΕ που προϋπήρχε από το 1995. Εισάγει πούρα από Γερμανία και Ιταλία, τα οποία διανέμει μέσω υποκαταστήματος στην Αθήνα. Το 2003, το 60% του συνολικού κύκλου εργασιών της εταιρίας προήλθε από τη δραστηριότητα της εισαγωγής πούρων.
ΜΙ ΘΗΤΑ ΓΚΡΟΥΠ Α.Ε.	
Διεύθυνση	Έδρα: Λεωφ. Ειρήνης 31β, 185 47 Πειραιάς Τηλ. 210 4810710-5, 4818798, φαξ: 210 4811321 www.mithita.gr
Προσωπικό μόνιμο	12
Δραστηριότητες	Αντιπροσωπείες, εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο πούρων και ειδών καπνιστού, κυνηγιού, ταξιδιού και δώρων, καθώς και ηλεκτρονικών, ναυτιλιακών και τουριστικών ειδών.
Κύκλος Εργασιών 2003 (€)	23.604
Εμπορικά σήματα	Peterson, Santa Clara 1830, Aromas De San Andres, Cubao, Il Barane, La Reine De Manille, Vera Cruze, Ejecutivos, Mocambo.
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1996. Πραγματοποιεί εισαγωγές πούρων από Ιρλανδία, Μεξικό και Φιλιππίνες. Μέχρι το 2002 οι εισαγωγές πούρων κάλυπταν το μεγαλύτερο μέρος του κύκλου εργασιών της, ενώ πλέον συμμετέχουν με μικρό ποσοστό στη διαμόρφωση των συνολικών πωλήσεων της εταιρίας.
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε.	
Διεύθυνση	Έδρα: Ταγιατέρα 1, 115 25 Αθήνα Τηλ. 210-6752710, φαξ: 210-6713192 www.balli.com.gr
Προσωπικό μόνιμο	14
Κύκλος Εργασιών 2003 (€)	5.234.923
Δραστηριότητες	Αντιπροσωπείες, εισαγωγές και εμπόριο ειδών καπνιστού και πούρων.
Αντιπροσωπευόμενοι Οίκοι	Meditra, S.A. Altadis SA, Eti, Habanos, BAD, Cita
Άλλα στοιχεία	Ιδρύθηκε το 1998. Το 2002 ανέλαβε το μεγαλύτερο μέρος των δραστηριοτήτων της συγγενούς επιχείρησης Μπάλλη Μαρία η οποία ασχολούνταν με τις αντιπροσωπείες, εισαγωγές και εμπόριο πούρων και ειδών καπνιστού. Εισάγει πούρα από Κούβα, Γαλλία, Ιταλία, Ισπανία και Άγιο Δομίνικο. Η δραστηριότητα της εισαγωγής πούρων συμμετείχε το 2003 με ποσοστό 90% στη διαμόρφωση του συνολικού κύκλου εργασιών της.

Πηγή: ICAP

3.8 Πωλήσεις Εταιριών Εισαγωγής Τσιγάρων – Πούρων

Στον πίνακα 3.4 παρουσιάζεται η εξέλιξη των πωλήσεων των κυριότερων εισαγωγικών εταιριών του κλάδου οι οποίες υποχρεούνται στη δημοσίευση οικονομικών στοιχείων. Στον πίνακα αναφέρονται επιπλέον τρεις εταιρίες, οι οποίες ασχολούνται στο παρελθόν με την εισαγωγή πούρων. Συγκεκριμένα, αναφέρεται η εταιρία Puros Tabacos A.E.E., η οποία το 2004 απορροφήθηκε από εταιρία Κεράνης ABEE, καθώς και οι εταιρίες Holiday Land AE και Big Planet A.E., οι οποίες από το 2001 και 2002 αντίστοιχα σταμάτησαν τις εισαγωγές πούρων.

Την περίοδο 1999-2003 οι πωλήσεις των εταιριών του πίνακα ακολούθησαν ανοδική πορεία, με μέση ετήσια αύξηση της τάξης του 13%. Το 2003 οι συνολικές πωλήσεις αυτών παρουσίασαν αύξηση κατά 3,4% έναντι του 2002 και διαμορφώθηκαν σε €280,9 εκ.

Την περίοδο 2003/2002 μεγάλη ποσοστιαία αύξηση των πωλήσεών τους, παρουσίασαν οι εταιρίες: Μπαλλή Α.Ε. (76,85%) και Imperial Tobacco Hellas A.E. (40,19%).

Από τις συνολικές αναφερόμενες πωλήσεις του 2003, τα εισαγόμενα πούρα κάλυψαν ποσοστό 20%

Πίνακας 3.4 Πωλήσεις εταιριών εισαγωγής τσιγάρων - πούρων (1999-2003)					
Επωνυμία	1999	2000	2001	2002	2003
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	50.339.416	74.272.889	82.515.269	91.834.471	87.782.323
IMPERIAL TOBACCO HELLAS A.E. (1)	24.400.945	31.621.614	37.944.936	35.573.489	49.870.343
J T INTERNATIONAL HELLAS A.E.B.E.	46.090.365	51.131.915	51.286.166	59.000.186	49.571.296
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	25.966.048	29.874.310	34.873.992	40.423.545	42.190.801
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.	24.106.935	28.454.366	31.989.341	35.955.555	39.221.280
UNIFLAME A.E.E.&B.E. (2)	-	2.233.893	3.517.126	4.502.389	5.591.526
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε. (3)	-	-	200.978	2.960.170	5.234.923
ΓΟΥΩΡΛΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε. (4)	336.123	936.112	480.498	1.148.649	1.371.051
ΜΙ ΘΗΤΑ ΓΚΡΟΥΠ Α.Ε.	514.858	25.238	30.796	172.082	23.604
PUROS TABACOS A.E.E. (5)	-	433.224	409.744	26.875	-
HOLIDAY LAND A.E. (6)	781.473	797.928	663.079	ΜΔ	-
BIG PLANET A.E. (7)	-	6.666.767	26.446.794	-	-
Σύνολο	172.536.163	226.448.256	270.358.719	271.597.411	280.857.147

*Σύμφωνα με δηλώσεις υπευθύνων.

ΜΔ: Μή διαθέσιμα στοιχεία

Σημ.: Όλοι οι λογαριασμοί έχουν μετατραπεί σε ευρώ με βάση την επίσημη ισοτιμία (€1=340,75 Δρχ.)

1 Το 2002 η περίοδος διαχειριστικής χρήσης αφορούσε υποδωδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/01/2002-30/09/2002). Από το 2003 η διαχειριστική χρήση της εταιρίας καλύπτει την περίοδο 1/10-30/09.

2 Δεν αναφέρονται οι πωλήσεις του 1999, καθώς η εταιρία ξεκίνησε την εισαγωγή πούρων από το 2000.

3 Ιδρύθηκε το 1998. Την περίοδο 1999-2000 δεν εμφάνισε έσοδα, ενώ το 2002 ανέλαβε το μεγαλύτερο μέρος της δραστηριότητας συγγενούς επιχείρησης.

4 Ιδρύθηκε το 1999. Η περίοδος διαχειριστικής χρήσης του 1999 καλύπτει υποδωδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/01/1999-31/08/1999). Η περίοδος διαχειριστικής χρήσης του 2000 καλύπτει υπερδωδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/09/1999-31/12/2000).

5 Ιδρύθηκε το 1999. Η περίοδος διαχειριστικής χρήσης του 2000 καλύπτει υπερδωδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (10/06/1999-31/12/2000). Το 2004 απορροφήθηκε από την εταιρία Κεράνης ABEE.

6 Από το 2001 η εταιρία δεν δραστηριοποιείται πλέον στην εισαγωγή πούρων.

7 Ιδρύθηκε το 1999. Το 2002 σταμάτησε τη δραστηριότητα της εισαγωγής πούρων και πλέον πραγματοποιεί εμπορία αυτών.

Πηγή: ICAP –Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί

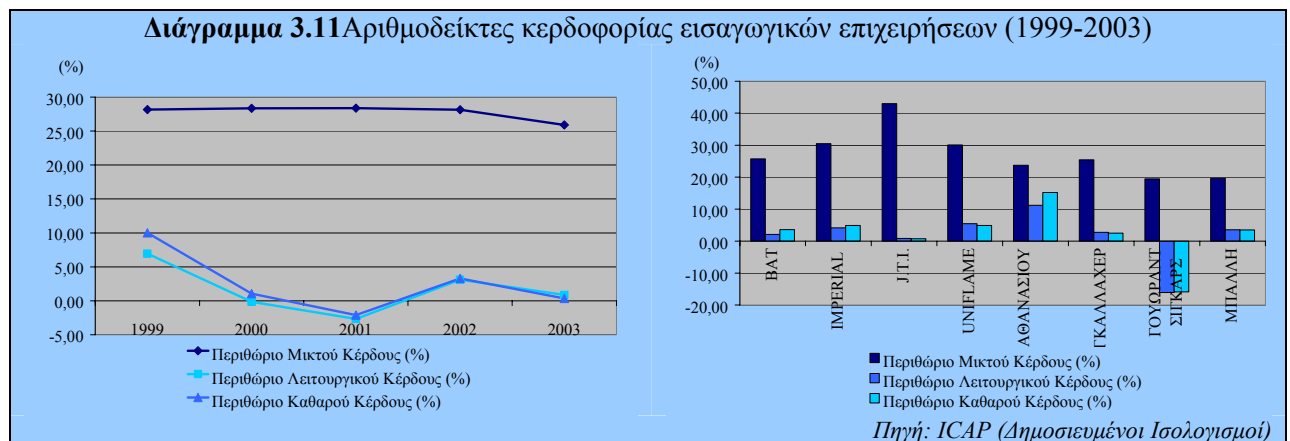
3.9 Χρηματοοικονομική Ανάλυση Εισαγωγικών Εταιριών

Στο παρόν κεφάλαιο πραγματοποιείται ανάλυση των οικονομικών στοιχείων των εισαγωγικών επιχειρήσεων που παρουσιάστηκαν στην προηγούμενη ενότητα και στις οποίες η εξεταζόμενη δραστηριότητα καλύπτει άνω του 50% του συνολικού κύκλου εργασιών το 2003 (πίνακες Π3.18-Π3.21 του παραρτήματος). Στη χρηματοοικονομική ανάλυση που ακολουθεί παρουσιάζονται και οι μέσοι ετήσιοι δείκτες (ΜΟΔ) της κάθε εταιρίας όπως προέκυψαν από τα στοιχεία των εξεταζομένων ετών, καθώς και ο μέσος όρος των δεικτών του συνόλου των εταιριών. Μετά την ανάλυση των δεικτών ακολουθεί ο ομαδοποιημένος ισολογισμός των επιχειρήσεων για τη διετία 2002-2003, ενώ στο τέλος της παρούσας μελέτης παρατίθενται οι δημοσιευμένοι ισολογισμοί των εισαγωγικών επιχειρήσεων για την τελευταία τριετία.

Κερδοφορία

Για την αξιολόγηση της κερδοφορίας των επιχειρήσεων χρησιμοποιήθηκαν οι αριθμοδείκτες μικτού (gross), λειτουργικού (operating) και καθαρού περιθωρίου κέρδους (net profit margin), που εκφράζουν το ποσοστό των μικτών, λειτουργικών και προ φόρου κερδών στο σύνολο του κύκλου εργασιών των επιχειρήσεων.

Το περιθώριο μικτού κέρδους διαμορφώθηκε σε 27,79% ως μέσος όρος της πενταετίας για το σύνολο των επιχειρήσεων, (πίνακας Π3.18, διάγραμμα 3.11). Το λειτουργικό περιθώριο κυμάνθηκε σε χαμηλά επίπεδα (1,61%), ενώ το καθαρό περιθώριο κέρδους ανήλθε σε 2,52%, και κυμαίνεται σε υψηλότερα επίπεδα σε σχέση με το λειτουργικό περιθώριο, εξαιτίας των μη λειτουργικών εσόδων. Εάν εξαιρεθεί η εταιρία Γουόρντ Σιγκάρς ΑΕ από το δείγμα, καθώς οι δείκτες της αποκλίνουν έναντι των υπολοίπων εταιριών, το μέσο περιθώριο λειτουργικού κέρδους διαμορφώνεται σε 4,19% και το μέσο περιθώριο καθαρού κέρδους σε 5,24%.



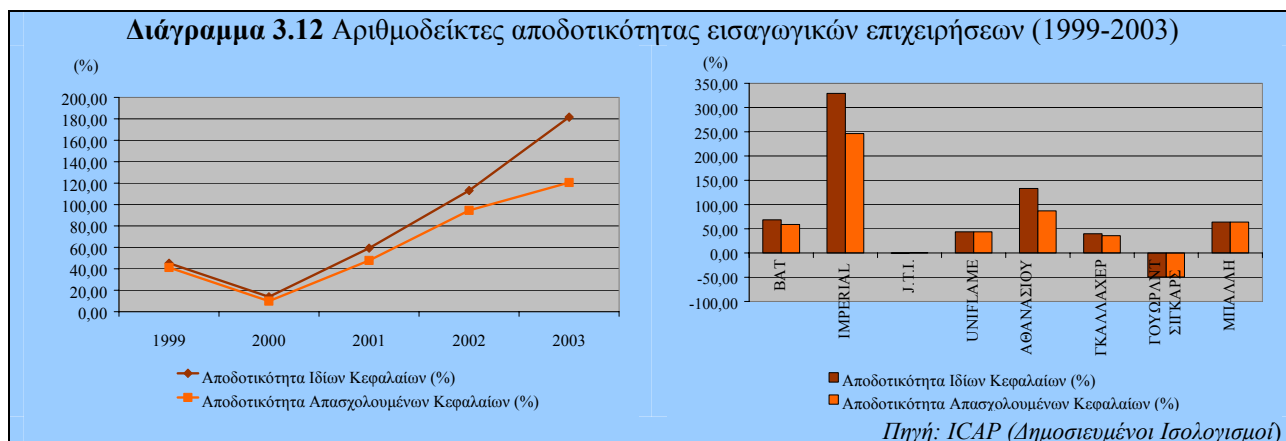
Μεταξύ των παρουσιαζομένων εταιριών του δείγματος, στις πρώτες θέσεις κατατάσσονται:

- Ως προς το μικτό περιθώριο κέρδους οι εταιρίες: J. T. International AEBE (42,98%), Imperial Tobacco Hellas A.E (30,46%) και η Uniflame AEE&BE (30,09%).

- Ως προς το λειτουργικό περιθώριο κέρδους οι εταιρίες: Αθανασίου ΑΕ (11,19%), Uniflame Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (5,45%) και Imperial Tobacco Hellas ΑΕ (4,13%).
- Ως προς το καθαρό περιθώριο κέρδους οι εταιρίες: Αθανασίου ΑΕ (15,20%), Imperial Tobacco Hellas Α.Ε.(4,90%) και Uniflame Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (4,88%).

Αποδοτικότητα

Η αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων εκφράζεται ως ποσοστό των προ φόρου κερδών στα ίδια κεφάλαια, ενώ η αποδοτικότητα απασχολούμενων κεφαλαίων επιδιώκει να αποτυπώσει την απόδοση του κεφαλαίου της επιχείρησης ανεξαρτήτως προέλευσης (ίδια κεφάλαια ή υποχρεώσεις) και συνεπώς υπολογίζεται ως ποσοστό των προ φόρου κερδών στο σύνολο των ιδίων κεφαλαίων και των μεσομακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και προβλέψεων. Σημειώνεται ότι, οι εν λόγω δείκτες δεν υπολογίζονται σε περίπτωση ύπαρξης αρνητικών ιδίων και απασχολούμενων κεφαλαίων.



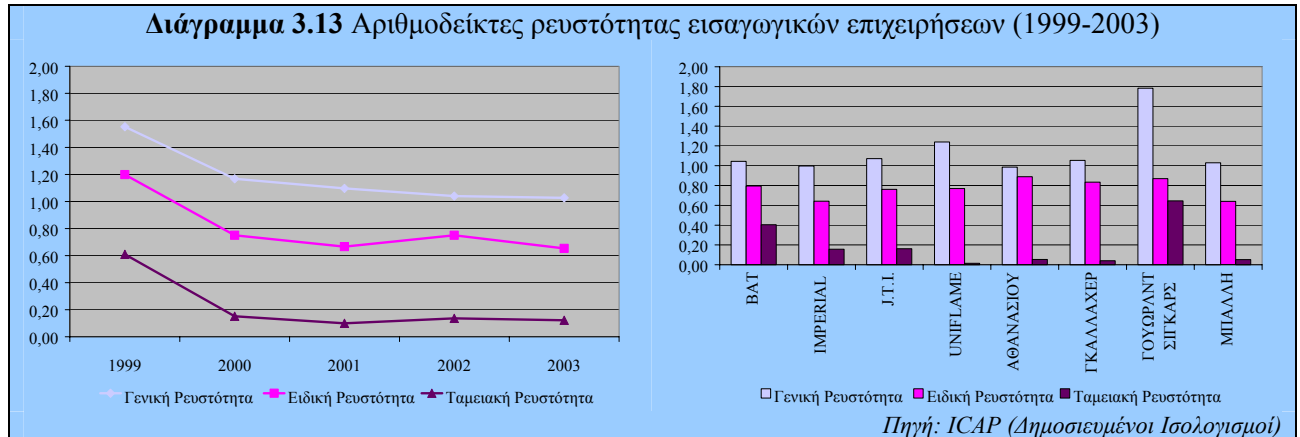
Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων των εισαγωγικών εταιριών ανήλθε σε 82,59% ως μέσος όρος των εξεταζόμενων εταιριών την περίοδο 1999-2003, ενώ η αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε 62,75%. Η σημαντική άνοδος που εμφάνισαν οι εν λόγω δείκτες την περίοδο 2001-2003 οφείλονται κυρίως στην εταιρία Imperial Tobacco Hellas ΑΕ. Εάν εξαιρεθεί από το δείγμα η εν λόγω εταιρία καθώς και η Γουόρλντ Σιγκαρς ΑΕ, της οποίας οι τιμές επίσης αποκλίνουν σημαντικά από το μέσο όρο, η μέση αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων διαμορφώνεται σε 56,89% και απασχολούμενων κεφαλαίων σε 45,97%.

Η Imperial Tobacco Hellas ΑΕ εμφάνισε την υψηλότερη αποδοτικότητα, τόσο επί των ιδίων, όσο και επί των απασχολούμενων κεφαλαίων (329,34% και 246,30% αντίστοιχα) και ακολούθησαν οι: Αθανασίου ΑΕ (133,29% και 86,89% αντίστοιχα), η British American Tobacco Ελλάς ΑΕ (68,51% και 59,02% αντίστοιχα) και η Μπάλλη ΑΕ (63,87% και 63,84% αντίστοιχα).

Ρευστότητα

Η ρευστότητα των επιχειρήσεων αξιολογείται με τη χρήση των αριθμοδεικτών γενικής (current), ειδικής (quick) και ταμειακής ρευστότητας (cash ratio).

Η γενική, ειδική και ταμειακή ρευστότητα των εταιριών του δείγματος ως μέσος όρος της πενταετίας, ανήλθε σε 1,18, σε 0,80 και σε 0,22 αντίστοιχα.



Τους υψηλότερους δείκτες παρουσιάζουν οι εξής εταιρίες:

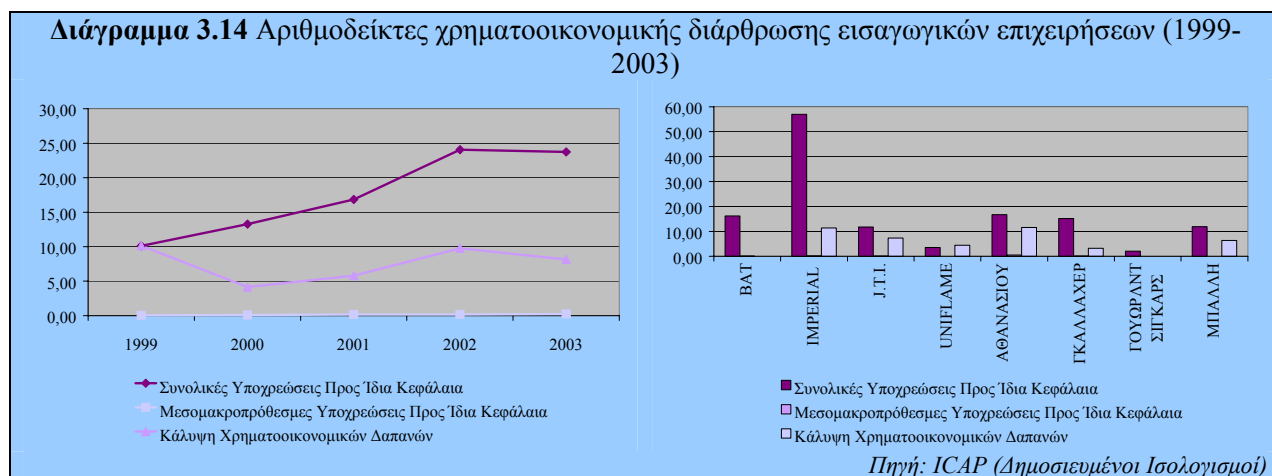
- Ως προς τη γενική ρευστότητα: Γουωρλντ Σιγκάρς Α.Ε. (1,78), Uniflame Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (1,24) και J T. International Hellas AEBE (1,07).
- Ως προς την ειδική ρευστότητα: Αθανασίου Α.Ε. (0,89), Γουωρλντ Σιγκάρς Α.Ε. (0,87) και Γκάλλαχερ Ελλάς Α.Ε. (0,83).
- Ως προς την ταμειακή ρευστότητα: Γουωρλντ Σιγκάρς Α.Ε.(0,64), British American Tobacco Ελλάς Α.Ε. (0,40) και Imperial Tobacco Hellas Α.Ε., J T. International Hellas AEBE (0,16 έκαστη).

Χρηματοοικονομική Διάρθρωση

Η εκτίμηση του χρηματοοικονομικού κινδύνου δεν μπορεί να πραγματοποιηθεί αποκλειστικά μέσω των λογιστικών στοιχείων των επιχειρήσεων και κατ' επέκταση η παρούσα ενότητα δεν προσπαθεί παρά να δώσει κάποια βασικά χαρακτηριστικά του δείγματος ως προς το λόγο των συνολικών υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια (total debt to equity), το λόγο των μεσομακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια (debt to equity), αλλά και τον αριθμοδείκτη κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών (interest coverage), που δείχνει πόσες φορές τα κέρδη προ φόρου και τόκων καλύπτουν τις χρηματοοικονομικές δαπάνες της επιχείρησης. Σημειώνεται ότι, το ύψος των λόγων υποχρεώσεων προς τα ίδια κεφάλαια δεν αποτελεί αμιγώς αρνητική παράμετρο, αφού ενδεχομένως να αντικατοπτρίζει διαφορές στην πιστοληπτική ικανότητα, αλλά και τη στρατηγική στη διάρθρωση των πηγών κεφαλαίων των επιχειρήσεων.

Διευκρινίζεται ότι, οι δείκτες συνολικών και μεσομακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια δεν ορίζονται σε περιπτώσεις ύπαρξης αρνητικών ιδίων κεφαλαίων, ενώ ο δείκτης κάλυψης

χρηματοοικονομικών δαπανών δεν ορίζεται αφενός σε περίπτωση έλλειψης χρηματοοικονομικών δαπανών και αφετέρου σε περίπτωση που η επιχείρηση εμφανίζει ζημιογόνο αποτέλεσμα προ φόρου και τόκων.



Ο λόγος συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια ανέρχεται σε 17,61 για το σύνολο των επιχειρήσεων, ενώ σε σημαντικά χαμηλότερα επίπεδα κυμαίνεται ο λόγος μεσομακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια (0,14), γεγονός που υποδηλώνει την εκτεταμένη συμμετοχή των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στα συνολικά ξένα κεφάλαια. Ως προς την κάλυψη των χρηματοοικονομικών δαπανών, ο μέσος όρος της πενταετίας ανέρχεται σε 7,60.

Το χαμηλότερο λόγο συνολικών υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια εμφανίζουν οι εταιρίες: Γουώρλντ Σιγκάρς (2,11), Uniflame AEE&BE (3,58) και J T. International Hellas AEBE (11,76). Το χαμηλότερο λόγο μεσομακροπρόθεσμων υποχρεώσεων προς ίδια κεφάλαια εμφανίζουν οι εταιρίες: Uniflame AEE&BE (0,003), Γκάλλαχερ Ελλάς ΑΕ (0,11), British American Tobacco Ελλάς ΑΕΕ (0,12) και JT International Hellas AEBE (0,12). Σημειώνεται ότι οι εταιρίες Γουωρλντ Σιγκαρς Α.Ε. και Μπάλλη Α.Ε. δεν εμφάνισαν μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο. Τον υψηλότερο δείκτη κάλυψης χρηματοοικονομικών δαπανών παρουσιάζουν οι εταιρίες: Αθανασίου Α.Ε. (11,58), Imperial Tobacco Hellas ΑΕ (11,44) και J.T. International Hellas AEBE (7,34).

Ομαδοποιημένος Ισολογισμός

Με βάση δείγμα 8 επιχειρήσεων εισαγωγής τσιγάρων και πούρων, συνετάχθη ο ομαδοποιημένος ισολογισμός των χρήσεων 2002-2003, ο οποίος παρουσιάζεται στους πίνακες Π3.22-Π3.24 του παραρτήματος.

Το σύνολο του ενεργητικού των επιχειρήσεων διαμορφώθηκε σε €285,9 εκ. το 2003, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 2,39% σε σχέση με το 2002, η οποία προήλθε κατά κύριο λόγο από την αύξηση των αποθεμάτων (κατά €13,2 εκ.), ενώ τα ρευστά διαθέσιμα παρουσίασαν μείωση κατά €18,3 εκ.

Το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων διαμορφώθηκε σε €16,1 εκ. το 2003, εμφανίζοντας αύξηση κατά 45,7% έναντι του 2002. Σημαντική αύξηση κατά 39,5% παρουσίασαν οι μεσομακροπρόθεσμες υποχρεώσεις

την περίοδο 2003/2002, ενώ οι βραχυπρόθεσμες παρέμειναν στα ίδια επίπεδα, καλύπτοντας όμως το 98,5% των συνολικών υποχρεώσεων.

Οι συνολικές πωλήσεις ανήλθαν σε €280,8 εκ. το 2003, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 3,48% έναντι του 2002. Το μικτό περιθώριο αυξήθηκε κατά 4,55%, ενώ το λειτουργικό περιθώριο σημείωσε σημαντική άνοδο (66,44%) και διαμορφώθηκε σε €18,5 εκ. Το 2003 τα κέρδη (προ φόρου) αυξήθηκαν σε €17,1 εκ. (ποσοστό αύξησης 47,61% έναντι του 2002).

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των αποθεμάτων επιδεινώθηκε από 65 ημέρες το 2002 σε 88 ημέρες το 2003. Ο μέσος όρος προθεσμίας εισπράξεως απαιτήσεων μειώθηκε, από 174 ημέρες το 2002 σε 167 ημέρες το 2003, ενώ αυξήθηκε ο μέσος όρος προθεσμίας εξόφλησης προμηθευτών, από 366 ημέρες σε 379 ημέρες αντίστοιχα.

Το 2003 οι κερδοφόρες επιχειρήσεις ανήλθαν σε 7 από 6 το 2002 (πίνακας Π3.24 του παραρτήματος του κεφαλαίου). Το σύνολο των πωλήσεων αυτών διαμορφώθηκε το 2003 σε €279,5 εκ. Σημειώνεται ότι, οι πωλήσεις των κερδοφόρων εταιριών το 2003 κάλυψαν ποσοστό 99,5% των συνολικών πωλήσεων των εξεταζομένων επιχειρήσεων. Τα κέρδη προ φόρου εισοδήματος ανήλθαν το 2003 σε €17,6 εκ.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 3

Π3.1 Διαχρονική εξέλιξη συνολικής διαφημιστικής δαπάνης προϊόντων καπνού (1999-2003)					
Διαφημιστικό Μέσο	1999	2000	2001	2002	2003
Τηλεόραση	0	0	0	0	0
Περιοδικά	18.301.394	19.894.821	24.573.747	22.949.570	22.014.101
Εφημερίδες	4.047.753	4.373.793	4.079.436	3.483.842	6.191.766
Ραδιόφωνο	0	0	0	0	0
Σύνολο	22.349.147	24.268.614	28.653.182	26.433.412	28.205.867
<i>Ποσά: σε €</i>					
<i>Πηγή: Media Services A.E.</i>					

Π3.2 Διαχρονική εξέλιξη διαφημιστικής δαπάνης τσιγάρων με φίλτρο (1999-2003)					
Διαφημιστικό Μέσο	1999	2000	2001	2002	2003
Τηλεόραση	0	0	0	0	0
Περιοδικά	9.741.007	8.487.667	9.028.420	13.515.852	14.048.768
Εφημερίδες	1.864.123	1.766.349	2.019.734	1.468.302	3.750.570
Ραδιόφωνο	0	0	0	0	0
Σύνολο	11.605.130	10.254.016	11.048.154	14.984.154	17.799.338
<i>Ποσά: σε €</i>					
<i>Πηγή: Media Services A.E.</i>					

Π3.3 Διαφημιστική δαπάνη τσιγάρων με φίλτρο ανά εμπορικό σήμα (2002-2003)							
Εμπορικό σήμα	Έτος	Τηλεόραση	Περιοδικά	Εφημερίδες	Ραδιόφωνο	Σύνολο	Ποσοστό (%)
CAMEL τσιγάρα	2002	0	1.523.844	515.134	0	2.038.979	13,61
	2003	0	1.749.424	327.315	0	2.076.739	11,67
MARLBORO τσιγάρα	2002	0	1.333.738	17.351	0	1.351.089	9,02
	2003	0	970.612	42.722	0	1.013.333	5,69
ASSOS INTERNATIONAL τσιγ.	2002	0	26.624	0	0	26.624	0,18
	2003	0	468.370	201.906	0	670.276	3,77
COOPER τσιγάρα	2002	0	206.383	0	0	206.383	1,38
	2003	0	26.457	0	0	26.457	0,15
PRINCE τσιγάρα	2002	0	434.064	0	0	434.064	2,90
	2003	0	275.132	0	0	275.132	1,55
SILK CUT τσιγάρα	2002	0	571.454	259.053	0	830.507	5,54
	2003	0	853.579	84.643	0	938.222	5,27
ROTHMANS τσιγάρα	2002	0	1.094.848	148.448	0	1.243.296	8,30
	2003	0	254.537	0	0	254.537	1,43
PETER STUYVESANT 25'Sτσιγ	2002	0	1.462.687	0	0	1.462.687	9,76
	2003	0	1.215.927	65.894	0	1.281.821	7,20
GAULOISES BLONDES τσιγάρα	2002	0	7.031	0	0	7.031	0,05
	2003	0	0	0	0	0	0,00
MURATTI AMBASSADOR τσιγάρ	2002	0	134.225	0	0	134.225	0,90
	2003	0	0	0	0	0	0,00
DAVIDOFF τσιγάρα	2002	0	1.751.454	49.436	0	1.800.890	12,02
	2003	0	1.792.696	0	0	1.792.696	10,07
DUNHILL τσιγάρα	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	12.701	0	0	12.701	0,07
LUCKY STRIKE τσιγάρα	2002	0	872.536	749	0	873.284	5,83
	2003	0	752.991	7.655	0	760.646	4,27
L & M 25'S τσιγάρα	2002	0	226.299	0	0	226.299	1,51
	2003	0	240.674	0	0	240.674	1,35
GAULOISES BLONDES 25'S	2002	0	1.658.385	0	0	1.658.385	11,07
	2003	0	2.523.474	0	0	2.523.474	14,18

Π3.3 (συνέχεια)							
Εμπορικό Σήμα	Έτος	Τηλεόραση	Περιοδικά	Εφημερίδες	Ραδιόφωνο	Σύνολο	Ποσοστό (%)
PRESIDENT 30'S Τσιγάρα	2002	0	8.653	3.234	0	11.886	0,08
	2003	0	198.240	253.039	0	451.280	2,54
ΑΡΙΣΤΑ 25'S Τσιγάρα	2002	0	0	2.177	0	2.177	0,01
	2003	0	0	0	0	0	0,00
ΧΡΥΣΗ ΚΑΣΕΤΙΝΑ KARELIAS	2002	0	158.216	0	0	158.216	1,06
	2003	0	0	0	0	0	0,00
WINSTON 25'S τσιγάρα	2002	0	621.517	17.010	0	638.527	4,26
	2003	0	886.357	150.226	0	1.036.583	5,82
BF τσιγάρα	2002	0	562.232	211.954	0	774.186	5,17
	2003	0	591.736	12.155	0	603.891	3,39
ASSOS 25's τσιγ.γενικά	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	128.369	211.034	0	339.403	1,91
COOPER BIO FILT. & LIGH.25s	2002	0	0	730	0	730	0,00
	2003	0	0	0	0	0	0,00
COOPER BIO FILTER 25's τσιγάρα	2002	0	998	36.920	0	37.919	0,25
	2003	0	0	10.223	0	10.223	0,06
ORIGIN τσιγάρα	2002	0	164.706	0	0	164.706	1,10
	2003	0	0	0	0	0	0,00
SOBRANIE LONDON CLASSIC τσιγ.	2002	0	399.271	0	0	399.271	2,66
	2003	0	0	0	0	0	0,00
PHILIP MOR.FILTER KINGS+LIGHTS	2002	0	193.789	0	0	193.789	1,29
	2003	0	0	0	0	0	0,00
MS CLUB τσιγάρα	2002	0	102.898	0	0	102.898	0,69
	2003	0	0	0	0	0	0,00
REX MILDS 25's τσιγάρα	2002	0	0	206.106	0	206.106	1,38
	2003	0	61.236	272.350	0	333.586	1,87
ODYSSEY 25's τσιγάρα	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	458.635	172.248	0	630.883	3,54
GR 25's τσιγάρα	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	228.512	314.907	0	543.418	3,05
PHIL.MORR.FILTER KINGS τσιγάρα	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	5.670	242.954	0	248.624	1,40
MARLBORO MENTHOL τσιγάρα	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	41.051	0	0	41.051	0,23
REX 25's τσιγάρα γενικά	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	0	1.381.299	0	1.381.299	7,76
SILK CUT PREMIUM CUT τσιγάρα	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	312.389	0	0	312.389	1,76
Σύνολο τσιγάρων με φίλτρο	2002	0	13.515.852	1.468.302	0	14.984.154	100
	2003	0	14.048.768	3.750.570	0	17.799.338	100
<i>Ποσά: σε €</i>							
<i>Πηγή: Media Services A.E.</i>							

Π3.4 Διαχρονική εξέλιξη διαφημιστικής δαπάνης τσιγάρων light (1999-2003)					
Διαφημιστικό Μέσο	1999	2000	2001	2002	2003
Τηλεόραση	0	0	0	0	0
Περιοδικά	7.045.852	9.459.272	12.021.315	8.688.135	6.627.154
Εφημερίδες	1.475.906	2.197.646	1.644.196	1.933.258	2.011.931
Ραδιόφωνο	0	0	0	0	0
Σύνολο	8.521.758	11.656.918	13.665.511	10.621.393	8.639.086
<i>Ποσά: σε €</i>					
<i>Πηγή: Media Services A.E.</i>					

Π3.5 Διαφημιστική δαπάνη τσιγάρων light ανά εμπορικό σήμα (2002-2003)							
Εμπορικό Σήμα	Έτος	Τηλεόραση	Περιοδικά	Εφημερίδες	Ραδιόφωνο	Σύνολο	Ποσοστό (%)
KAPELIA LIGHTS τσιγάρα	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	214.904	466.733	0	681.637	7,89
MARLBORO LIGHTS τσιγάρα	2002	0	128.434	0	0	128.434	1,21
	2003	0	138.558	0	0	138.558	1,60
COOPER LIGHTS τσιγάρα	2002	0	159.009	0	0	159.009	1,50
	2003	0	0	0	0	0	0,00
CAMEL LIGHTS τσιγάρα	2002	0	630.229	351.301	0	981.531	9,24
	2003	0	338.442	79.689	0	418.132	4,84
ASSOS INTERN.LIGHTS τσιγ.	2002	0	896.744	0	0	896.744	8,44
	2003	0	721.143	44.652	0	765.794	8,86
GR LIGHTS τσιγάρα	2002	0	110.204	348.914	0	459.118	4,32
	2003	0	0	0	0	0	0,00
PHILIP MORRIS SUPER LIGHT	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	218.255	0	0	218.255	2,53
TRUSSARDI LIGHTS τσιγάρα	2002	0	30.284	0	0	30.284	0,29
	2003	0	0	0	0	0	0,00
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ CLASSIC LIGH.	2002	0	203.264	20.866	0	224.129	2,11
	2003	0	229.622	57.282	0	286.904	3,32
R1 SLIM LINE	2002	0	1.233.473	1.460	0	1.234.933	11,63
	2003	0	1.025.564	3.048	0	1.028.612	11,91
SILK CUT ULTRA LOW	2002	0	304.368	0	0	304.368	2,87
	2003	0	0	0	0	0	0,00
PETER STUYV.ULTRA LIG.25s	2002	0	43.613	0	0	43.613	0,41
	2003	0	0	0	0	0	0,00
L & M 25 LIGHTS τσιγάρα	2002	0	245.671	0	0	245.671	2,31
	2003	0	136.589	0	0	136.589	1,58
REX 25'S LIGHTS τσιγάρα	2002	0	0	118.638	0	118.638	1,12
	2003	0	0	96.890	0	96.890	1,12
KARELIA SLIMS Τσιγάρα	2002	0	398.774	5.970	0	404.744	3,81
	2003	0	20.881	0	0	20.881	0,24
PRESIDENT 30'S LIGHTS τσ.	2002	0	493.670	112.142	0	605.812	5,70
	2003	0	176.320	185.985	0	362.304	4,19
REX ULTIMA 25'S	2002	0	0	118.638	0	118.638	1,12
	2003	0	0	135.285	0	135.285	1,57
COOPER ULTRA 25's	2002	0	195.003	41.030	0	236.033	2,22
	2003	0	0	0	0	0	0,00
PETER STUYVES.LIGHTS 25s	2002	0	168.973	0	0	168.973	1,59
	2003	0	0	0	0	0	0,00
WINSTON 25's LIGHTS	2002	0	600.159	119.559	0	719.718	6,78
	2003	0	330.204	206.427	0	536.631	6,21
BF LIGHTS τσιγάρα	2002	0	65.602	85.792	0	151.394	1,43
	2003	0	279.554	106.326	0	385.880	4,47

Π3.5 (συνέχεια)							
Εμπορικό Σήμα	Έτος	Τηλεόραση	Περιοδικά	Εφημερίδες	Ραδιόφωνο	Σύνολο	Ποσοστό (%)
SILK CUT SLIMS τσιγάρα	2002	0	150.051	0	0	150.051	1,41
	2003	0	213.427	0	0	213.427	2,47
BF ULTRA τσιγάρα	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	310.926	0	0	310.926	3,60
BF SUPER LIGHTS τσιγάρα	2002	0	181.088	0	0	181.088	1,70
	2003	0	304.213	12.759	0	316.971	3,67
PETER STUYV.EXTRA LIG.25s	2002	0	174.760	0	0	174.760	1,65
	2003	0	63.317	0	0	63.317	0,73
R1 SLIM LINE MINIMA τσιγ.	2002	0	76.463	0	0	76.463	0,72
	2003	0	0	0	0	0	0,00
ASSOS LIGHTS 25'S τσιγάρα	2002	0	682.021	217.478	0	899.499	8,47
	2003	0	191.351	228.921	0	420.272	4,86
BF ULTRA ONE τσιγάρα	2002	0	440.790	0	0	440.790	4,15
	2003	0	401.640	0	0	401.640	4,65
WINSTON ONE+SUPER LIGHTS 25's	2002	0	401.598	196.925	0	598.523	5,64
	2003	0	149.331	108.374	0	257.705	2,98
KARELIA SLIMS+SLIMS ULTIMA	2002	0	22.297	0	0	22.297	0,21
	2003	0	0	0	0	0	0,00
JOHN PL.SPECIAL ULTRA+LIGHTS	2002	0	26.457	0	0	26.457	0,25
	2003	0	0	0	0	0	0,00
KARELIA ULTRA LOW 25's+100's	2002	0	61.690	65.624	0	127.314	1,20
	2003	0	0	0	0	0	0,00
ΑΡΙΣΤΑ ULTRA25'S τσιγάρα	2002	0	0	128.921	0	128.921	1,21
	2003	0	0	0	0	0	0,00
ASSOS SLIMS τσιγάρα	2002	0	563.447	0	0	563.447	5,30
	2003	0	704.463	0	0	704.463	8,15
GR 25'S EXTRA LIGHT τσιγάρα	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	458.451	279.561	0	738.013	8,54
Σύνολο	2002	0	8.688.135	1.933.258	0	10.621.393	100,00
	2003	0	6.627.154	2.011.931	0	8.639.086	100,00

Πηγή: Media Services A.E.

Π3.6 Διαχρονική εξέλιξη διαφημιστικής δαπάνης τσιγάρων 100 χιλ. (1999-2003)					
Διαφημιστικό Μέσο	1999	2000	2001	2002	2003
Τηλεόραση	0	0	0	0	0
Περιοδικά	245.412	191.357	679.135	0	238.083
Εφημερίδες	245.770	167.579	250.929	0	6.803
Ραδιόφωνο	0	0	0	0	0
Σύνολο	491.181	358.936	930.064	0	244.887
Ποσά: σε €					

Πηγή: Media Services A.E.

Π3.7 Διαχρονική εξέλιξη διαφημιστικής δαπάνης πούρων (1999-2003)					
Διαφημιστικό Μέσο	1999	2000	2001	2002	2003
Τηλεόραση	0	0	0	0	0
Περιοδικά	10.982	103.499	330.233	14.969	15.309
Εφημερίδες	5.391	44.683	62.319	1.530	0
Ραδιόφωνο	0	0	0	0	0
Σύνολο	16.373	148.183	392.552	16.499	15.309
Ποσά: σε €					

Πηγή: Media Services A.E.

Π3.8 Διαφημιστική δαπάνη πούρων ανά εμπορικό σήμα (2002-2003)							
Εμπορικό Σήμα	Έτος	Τηλεόραση	Περιοδικά	Εφημερίδες	Ραδιόφωνο	Σύνολο	Ποσοστό (%)
SAVINELLI πούρα	2002	0	7.314	0	0	7.314	44,33
	2003	0	12.928	0	0	12.928	84,44
COTABA πουράκια	2002	0	0	1.530	0	1.530	9,28
	2003	0	0	0	0	0	0,00
WINGS πούρα	2002	0	7.654	0	0	7.654	46,39
	2003	0	0	0	0	0	0,00
JOYA DE NICARAGUA πούρα	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	2.381	0	0	2.381	15,56
Σύνολο Πούρα	2002	0	14.969	1.530	0	16.499	100,00
	2003	0	15.309	0	0	15.309	100,00
<i>Ποσά: σε €</i>							
<i>Πηγή: Media Services A.E.</i>							

Π3.9 Διαχρονική εξέλιξη διαφημιστικής δαπάνης εταιριών (1999-2003)					
Διαφημιστικό Μέσο	1999	2000	2001	2002	2003
Τηλεόραση	0	0	0	0	0
Περιοδικά	1.248.490	1.653.025	2.514.643	730.615	1.084.787
Εφημερίδες	456.563	197.535	102.259	80.752	422.461
Ραδιόφωνο	0	0	0	0	0
Σύνολο	1.705.054	1.850.560	2.616.902	811.367	1.507.248
<i>Ποσά: σε €</i>					
<i>Πηγή: Media Services A.E.</i>					

Π3.10 Διαφημιστική δαπάνη εταιριών ανά εμπορικό σήμα (2002-2003)							
Εμπορικό Σήμα	Έτος	Τηλεόραση	Περιοδικά	Εφημερίδες	Ραδιόφωνο	Σύνολο	Ποσοστό (%)
ΚΑΡΕΛΙΑ καπνοβιομηχανία	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	0	86.073	0	86.073	5,71
MARLBORO ΕΤΑΙΡΙΑ (ΡΑΛΛΥ)	2002	0	83.682	0	0	83.682	10,31
	2003	0	15.989	0	0	15.989	1,06
PHILIP MORRIS βιομ.τσιγάρ	2002	0	0	20.809	0	20.809	2,56
	2003	0	0	160.764	0	160.764	10,67
MARLBORO MUSIC PRESENTS	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	68.981	0	0	68.981	4,58
LUCKY STRIKE ΕΚΔΗΛΩΣΕΙΣ	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	1.701	0	0	1.701	0,11
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ βιομ.τσιγ.	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	3.969	0	0	3.969	0,26
MARLBORO SUMMER JOBBING	2002	0	8.653	0	0	8.653	1,07
	2003	0	0	0	0	0	0,00
ASSOS INTERN.ΕΚΔΗΛ.	2002	0	33.828	0	0	33.828	4,17
	2003	0	352.931	44.298	0	397.230	26,35
ΚΑΠΙΝΙΚΗ ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ ΑΕ	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	0	8.051	0	8.051	0,53
PETER STUYVESANT / ΕΚΔΗΛΩΣ.	2002	0	134.481	0	0	134.481	16,57
	2003	0	490.903	11.431	0	502.334	33,33
CAMEL ZONE τηλ.υπηρεσ.	2002	0	380.131	59.943	0	440.074	54,24
	2003	0	26.536	0	0	26.536	1,76
ASSOS 25 RALLY TEAM/ΕΚΔΗΛ.	2002	0	40.058	0	0	40.058	4,94
	2003	0	0	0	0	0	0,00
ASSOS 25's ΕΚΔΗΛΩΣΕΙΣ	2002	0	49.783	0	0	49.783	6,14
	2003	0	76.035	0	0	76.035	5,04
ODYSSEY/ΕΚΔΗΛΩΣΕΙΣ	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	47.741	0	0	47.741	3,17
BRITISH AMERICAN TOBACCO HELLAS	2002	0	0	0	0	0	0,00
	2003	0	0	111.844	0	111.844	7,42
Σύνολο βιομηχανίας	2002	0	730.615	80.752	0	811.367	100,00
	2003	0	1.084.787	422.461	0	1.507.248	100,00
<i>Ποσά: σε €</i>							
<i>Πηγή: Media Services A.E.</i>							

Π3.11 Κερδοφορία παραγωγικών εταιριών (1999-2003)						
Επωνυμία	1999	2000	2001	2002	2003	ΜΟΔ
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)						
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	28,27	27,02	29,91	32,26	36,55	30,80
ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Θ. Δ. ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	12,24	15,92	4,64	2,67	-5,17	6,06
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	29,12	28,42	31,78	44,16	42,68	35,23
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	21,04	8,76	35,25	27,54	15,86	21,69
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ	15,64	15,48	13,21	15,36	13,75	14,69
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	36,37	39,09	36,26	34,86	35,54	36,42
Σύνολο	23,78	22,45	25,18	26,14	23,20	24,15
Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)						
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	13,62	9,94	13,04	17,61	21,35	15,11
ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Θ. Δ. ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	4,27	8,11	-4,64	-7,30	-22,05	-4,32
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	10,08	9,34	13,53	20,78	19,11	14,57
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	-4,44	-17,52	8,62	1,63	-37,55	-9,85
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ	6,49	7,18	7,92	9,63	7,45	7,73
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	1,00	0,52	2,31	-3,68	-1,48	-0,27
Σύνολο	5,17	2,93	6,80	6,45	-2,20	3,83
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)						
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	13,26	10,12	11,42	17,59	21,96	14,87
ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Θ. Δ. ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	2,41	6,75	-2,87	-6,12	-26,94	-5,35
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	13,83	12,31	14,85	20,36	18,93	16,06
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	-4,98	-21,86	6,42	2,42	-51,56	-13,91
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ	19,80	13,50	10,22	10,89	8,80	12,64
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	3,91	1,44	1,87	0,66	0,27	1,63
Σύνολο	8,04	3,71	6,99	7,63	-4,76	4,32

Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί

Π3.12 Αποδοτικότητα παραγωγικών εταιριών (1999-2003)						
Επωνυμία	1999	2000	2001	2002	2003	ΜΟΔ
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (%)						
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	98,05	49,73	60,14	66,46	198,59	94,59
ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Θ. Δ. ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	19,66	37,69	-16,72	-40,83	-234,34	-46,91
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	26,14	25,20	32,67	31,37	29,20	28,92
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	-7,28	-12,46	3,22	1,32	-40,34	-11,11
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ	54,46	40,64	52,08	50,58	36,87	46,93
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	18,17	4,84	6,92	2,33	1,01	6,65
Σύνολο	34,87	24,27	23,05	18,54	-1,50	19,85
Αποδοτικότητα Απασχολούμενων Κεφαλαίων (%)						
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	97,22	49,47	59,81	65,94	193,84	93,26
ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Θ. Δ. ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	14,29	27,86	-12,37	-29,90	-137,63	-27,55
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	25,20	24,37	31,61	30,45	28,39	28,00
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	-7,23	-12,34	3,22	1,25	-35,38	-10,10
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ	48,40	34,58	41,75	42,93	32,76	40,08
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	12,58	3,80	5,29	2,05	0,89	4,92
Σύνολο	31,74	21,29	21,55	18,79	13,81	21,44

Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί

Π3.13 Ρευστότητα παραγωγικών εταιριών (1999-2003)						
Επωνυμία	1999	2000	2001	2002	2003	ΜΟΔ
Γενική Ρευστότητα						
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	1,65	2,07	1,83	2,16	1,21	1,78
ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Θ. Δ. ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	1,03	1,22	1,12	1,06	0,89	1,06
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	1,35	1,37	1,44	1,82	1,80	1,56
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,80	1,11	1,09	1,13	0,74	0,97
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ	1,08	1,10	1,02	0,98	1,03	1,04
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	0,87	0,97	0,95	0,88	0,89	0,91
Σύνολο	1,13	1,31	1,24	1,34	1,09	1,22
Ειδική Ρευστότητα						
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	1,05	0,79	0,64	0,57	0,29	0,67
ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Θ. Δ. ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,66	0,65	0,69	0,51	0,48	0,60
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,94	0,95	1,09	1,29	1,30	1,11
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,53	0,77	0,62	0,78	0,61	0,66
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ	0,80	0,87	0,88	0,80	0,84	0,84
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	0,58	0,55	0,60	0,61	0,60	0,59
Σύνολο	0,76	0,76	0,75	0,76	0,69	0,74
Ταμειακή Ρευστότητα						
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00
ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Θ. Δ. ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,01	0,05	0,02	0,02	0,03	0,03
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,18	0,07	0,16	0,30	0,71	0,28
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,01	0,31	0,27	0,25	0,18	0,20
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ	0,02	0,07	0,06	0,07	0,51	0,15
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	0,03	0,09	0,04	0,03	0,05	0,05
Σύνολο	0,04	0,10	0,09	0,11	0,25	0,12
Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί						

Π3.14 Χρηματοοικονομική διάρθρωση παραγωγικών εταιριών (1999-2003)						
Επωνυμία	1999	2000	2001	2002	2003	ΜΟΔ
Συνολικές Υποχρεώσεις Προς Ίδια Κεφάλαια						
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	1,44	0,90	1,17	0,86	4,80	1,83
ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Θ. Δ. ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	4,18	2,65	3,96	4,09	8,46	4,67
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	1,42	1,41	1,29	0,81	0,77	1,14
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	2,89	0,82	0,63	0,76	2,20	1,46
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ	2,51	2,48	4,09	3,25	2,47	2,96
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	4,92	3,19	4,03	4,47	4,76	4,27
Σύνολο	2,89	1,91	2,53	2,37	3,91	2,72
Μεσομακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Προς Ίδια Κεφάλαια						
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	0,01	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01
ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Θ. Δ. ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,38	0,35	0,35	0,37	0,70	0,43
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	0,04	0,03	0,03	0,03	0,03	0,03
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,01	0,01	0,00	0,06	0,14	0,04
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ	0,13	0,18	0,25	0,18	0,13	0,17
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	0,44	0,27	0,31	0,14	0,14	0,26
Σύνολο	0,17	0,14	0,16	0,13	0,19	0,16
Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών						
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.	754,59	1021,85	162,47	162,35	224,07	465,07
ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ Θ. Δ. ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	2,78	5,46	-	-	-	4,12
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.	71,64	89,52	139,35	174,25	149,94	124,94
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε.	0,64	-	2,24	1,35	-	1,41
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ	181,96	105,45	85,00	75,42	78,29	105,22
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	1,63	1,32	1,54	1,15	1,06	1,34
Σύνολο	168,87	244,72	78,12	82,90	113,34	137,59
<i>Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί</i>						

Π3.15 Ομαδοποιημένος ισολογισμός παραγωγικών εταιριών (2002-2003)				
Λογαριασμός	2003	2002	Διαφορά	Ποσοστό
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	204.655.926	206.161.946	-1.506.020	-0,73
ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	225.545.750	183.789.927	41.755.823	22,72
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	123.954.507	114.284.228	9.670.279	8,46
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	282.721.062	396.783.805	-114.062.743	-28,75
ΤΑΜΕΙΟ & ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	174.975.042	45.914.174	129.060.868	281,09
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	786.306.540	763.144.154	23.162.386	3,04
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	246.282.263	269.605.359	-23.323.096	-8,65
ΜΕΤΟΧΙΚΟ/ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	140.796.340	138.536.970	2.259.370	1,63
ΜΑΚΡΟ. & ΜΕΣΟ. ΥΠΟΧ. ΣΥΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	21.172.675	23.456.001	-2.283.326	-9,73
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	518.851.602	470.082.794	48.768.808	10,37
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤ./ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	62.342.811	34.063.845	28.278.966	83,2
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	798.985.796	770.293.598	28.692.198	3,72
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	596.433.282	577.189.044	19.244.238	3,33
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	202.552.513	193.104.553	9.447.960	4,89
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ	17.480.690	14.646.777	2.833.913	19,35
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	5.791.933	5.672.204	119.729	2,11
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	127.576.687	113.117.808	14.458.879	12,78
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	86.664.582	88.961.316	-2.296.734	-2,58
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	20.666.248	30.563.559	-9.897.311	-32,38
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	16.100.091	23.147.063	-7.046.972	-30,44
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	18.156.833	15.246.526	2.910.307	19,09
ΚΟΣΤΟΛΟΓΗΘΕΙΣΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	18.156.833	15.246.526	2.910.307	19,09
ΜΗ ΚΟΣΤΟΛΟΓΗΘΕΙΣΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0	0	0	
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	91.230.739	96.377.814	-5.147.075	-5,34
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	61.742.087	32.220.870	29.521.217	91,62
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	37,4	35,75		
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	34,11	32,89		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	25,35	25,7		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	10,61	11,33		
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,19	1,83		
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,12	1,18		
ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,88	0,94		
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΣΕ 000 EURO	62.799	86.899		
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΕ 000 EURO	267.454	293.061		
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΙΣΠΡΑΞ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	85	84		
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ./ΠΙΣΤΩΤ.	199	193		
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	76	72		
*** ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ***	6	6		

Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί

Π3.16 Ομαδοποιημένος ισολογισμός κερδοφόρων παραγωγικών εταιριών				
Λογαριασμός	2003	2002	Διαφορά	Ποσοστό
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	167.868.080	202.079.252	-34.211.172	-16,93
ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	187.396.925	174.198.229	13.198.696	7,58
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	115.050.662	107.205.292	7.845.370	7,32
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	259.335.711	390.171.830	-130.836.119	-33,53
ΤΑΜΕΙΟ & ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	167.403.107	45.652.620	121.750.487	266,69
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	709.657.562	745.108.995	-35.451.433	-4,76
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	225.169.237	266.063.394	-40.894.157	-15,37
ΜΕΤΟΧΙΚΟ/ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	69.385.427	135.993.870	-66.608.443	-48,98
ΜΑΚΡΟ. & ΜΕΣΟ. ΥΠΟΧ. ΣΥΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	17.396.127	22.161.029	-4.764.902	-21,5
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	467.092.199	456.884.572	10.207.627	2,23
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤ. / ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	62.342.811	34.063.845	28.278.966	83,02
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	772.038.271	747.032.301	25.005.970	3,35
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	571.188.339	554.549.854	16.638.485	3
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	200.849.931	192.482.446	8.367.485	4,35
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ	16.456.809	14.265.181	2.191.628	15,36
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	3.572.811	5.298.663	-1.725.852	-32,57
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	118.516.716	110.760.749	7.755.967	7
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	95.217.212	90.688.213	4.528.999	4,99
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	20.482.441	29.652.371	-9.169.930	-30,92
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	13.144.207	22.516.518	-9.372.311	-41,62
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	16.026.235	14.495.092	1.531.143	10,56
ΚΟΣΤΟΛΟΓΗΘΕΙΣΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	16.026.235	14.495.092	1.531.143	10,56
ΜΗ ΚΟΣΤΟΛΟΓΗΘΕΙΣΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0	0	0	
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	102.555.446	97.824.067	4.731.379	4,84
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	61.742.087	32.220.870	29.521.217	91,62
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	45,55	36,77		
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	42,28	33,94		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	26,2	25,77		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	12,8	11,91		
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,15	1,8		
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,16	1,19		
ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,91	0,95		
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΣΕ 000 EURO	74.697	86.145		
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΕ 000 EURO	242.565	288.224		
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΙΣΠΡΑΞ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	77	84		
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ./ΠΙΣΤΩΤ.	191	194		
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	74	71		
*** ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ***	4	5		

Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί

Π3.17 Ομαδοποιημένος ισολογισμός ζημιογόνων παραγωγικών εταιριών				
Λογαριασμός	2003	2002	Διαφορά	Ποσοστό
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	36.787.846	4.082.694	32.705.152	801,07
ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	38.148.825	9.591.698	28.557.127	297,73
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	8.903.845	7.078.936	1.824.909	25,78
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	23.385.351	6.611.975	16.773.376	253,68
ΤΑΜΕΙΟ & ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	7.571.935	261.554	7.310.381	2.794,98
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	76.648.978	18.035.159	58.613.819	324,1
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	21.113.026	3.541.965	17.571.061	496,08
ΜΕΤΟΧΙΚΟ/ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	71.410.913	2.543.100	68.867.813	2.708,03
ΜΑΚΡΟ. & ΜΕΣΟ. ΥΠΟΧ. ΣΥΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	3.776.548	1.294.972	2.481.576	191,63
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	51.759.403	13.198.222	38.561.181	292,17
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤ./ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	0	0	0	
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	26.947.525	23.261.297	3.686.228	15,85
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	25.244.943	22.639.190	2.605.753	11,51
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	1.702.582	622.107	1.080.475	173,68
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ	1.023.881	381.596	642.285	168,32
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	2.219.122	373.541	1.845.581	494,08
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	9.059.971	2.357.059	6.702.912	284,38
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	-8.552.630	-1.726.897	-6.825.733	395,26
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	183.807	911.188	-727.381	-79,83
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	2.955.884	630.545	2.325.339	368,78
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	2.130.598	751.434	1.379.164	183,54
ΚΟΣΤΟΛΟΓΗΘΕΙΣΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.130.598	751.434	1.379.164	183,54
ΜΗ ΚΟΣΤΟΛΟΓΗΘΕΙΣΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0	0	0	
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-11.324.707	-1.446.253	-9.878.454	683,04
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	0	0	0	
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	-53,64	-40,83		
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	-45,5	-29,9		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	6,32	2,67		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	-30,58	-7,3		
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,77	1,06		
ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,60	0,52		
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2,63	4,9		
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΣΕ 000 EURO	-11.899	754		
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΕ 000 EURO	24.889	4.836		
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΙΣΠΡΑΞ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	308	101		
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ./ΠΙΣΤΩΤ.	378	154		
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	129	114		
*** ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ***	2	1		

Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί

Π3.18 Κερδοφορία εισαγωγικών εταιριών (1999-2003)						
Επωνυμία	1999	2000	2001	2002	2003	ΜΟΔ
Περιθώριο Μικτού Κέρδους (%)						
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	26,62	25,41	25,56	26,22	24,81	25,72
IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε. (1)	27,05	27,37	30,57	32,31	34,99	30,46
J T INTERNATIONAL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	38,07	42,34	45,72	40,51	48,25	42,98
UNIFLAME Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (2)	-	37,25	32,91	27,96	22,22	30,09
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.	23,34	23,42	23,94	25,03	22,90	23,73
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	18,98	22,28	29,04	28,91	27,86	25,41
ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε. (3)	35,02	20,32	10,91	20,57	10,50	19,46
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε. (4)	-	-	-	23,66	15,74	19,70
Σύνολο	28,18	28,34	28,38	28,15	25,91	27,79
Περιθώριο Λειτουργικού Κέρδους (%)						
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	0,76	0,99	1,31	3,50	3,95	2,10
IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε. (1)	-0,22	-1,49	1,94	7,01	13,39	4,13
J T INTERNATIONAL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	5,90	-2,62	1,43	-1,29	0,73	0,83
UNIFLAME Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (2)	-	2,43	7,11	6,33	5,92	5,45
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.	10,83	10,41	10,49	10,29	13,93	11,19
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	-0,42	0,29	4,32	4,76	4,83	2,76
ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε. (3)	24,78	-11,09	-45,30	-11,78	-37,03	-16,08
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε. (4)	-	-	-	5,95	1,14	3,55
Σύνολο	6,94	-0,15	-2,67	3,10	0,86	1,61
Περιθώριο Καθαρού Κέρδους (%)						
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	3,02	5,01	2,19	3,30	4,48	3,60
IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε. (1)	0,29	0,37	2,76	7,79	13,27	4,90
J T INTERNATIONAL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	5,82	-2,80	1,32	-1,39	0,75	0,74
UNIFLAME Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (2)	-	0,53	6,89	6,29	5,82	4,88
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.	25,48	15,01	11,92	11,95	11,66	15,20
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,63	0,99	3,72	4,28	2,83	2,49
ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε. (3)	24,78	-11,78	-43,50	-11,79	-37,07	-15,87
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε. (4)	-	-	-	5,94	1,09	3,52
Σύνολο	10,00	1,05	-2,10	3,30	0,35	2,52
1 Το 2002 η περίοδος διαχειριστικής χρήσης αφορούσε υποδωδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/01/2002-30/09/2002). Από το 2003 η περίοδος διαχειριστικής χρήσης της εταιρίας αφορά το διάστημα 1/10-30/09. 2 Δεν παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία του 1999, καθώς η εταιρία ασχολείται με την εισαγωγή πούρων από το 2000. 3 Ιδρύθηκε το 1999, η περίοδος διαχειριστικής χρήσης του 1999 καλύπτει υποδωδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/01/1999-31/08/1999). Η περίοδος διαχειριστικής χρήσης του 2000 καλύπτει υπερδωδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/09/1999-31/12/2000). 4 Ιδρύθηκε το 1998. Το 2002 ανέλαβε τις δραστηριότητες της συγγενούς επιχείρησης Μπαλλή Μαρία. Την περίοδο 1999-2001 δεν παρουσιάζει έσοδα.						
Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί						

Π3.19 Αποδοτικότητα εισαγωγικών εταιριών (1999-2003)						
Επωνυμία	1999	2000	2001	2002	2003	ΜΟΔ
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων (%)						
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	18,67	71,74	27,94	139,33	84,85	68,51
IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε. (1)	10,65	15,26	210,77	472,04	937,98	329,34
J T INTERNATIONAL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	65,69	-65,05	23,49	-39,77	15,24	-0,08
UNIFLAME Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (2)	-	3,62	64,65	53,32	52,99	43,65
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.	110,89	95,08	155,00	193,81	111,68	133,29
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	11,14	25,28	66,67	57,90	37,94	39,79
ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε. (3)	54,39	-49,24	-134,18	-68,93	-	-49,49
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε. (4)	-	-	-	97,27	30,47	63,87
Σύνολο	45,24	13,81	59,19	113,12	181,59	82,59
Αποδοτικότητα Απασχολουμένων Κεφαλαίων (%)						
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	17,65	65,58	25,95	110,43	75,51	59,02
IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε. (1)	10,65	14,85	210,77	433,08	562,15	246,30
J T INTERNATIONAL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	62,87	-59,07	21,51	-33,77	12,97	0,90
UNIFLAME Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (2)	-	3,59	64,56	53,27	52,92	43,59
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.	90,88	69,94	83,96	109,87	79,80	86,89
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	10,54	23,09	61,77	54,52	29,91	35,97
ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε. (3)	54,39	-49,24	-134,18	-68,93	-	-49,49
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε. (4)	-	-	-	97,20	30,47	63,84
Σύνολο	41,16	9,82	47,76	94,46	120,53	62,75
1. Το 2002 η περίοδος διαχειριστικής χρήσης αφορούσε υποδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/01/2002-30/09/2002). Από το 2003 η περίοδος διαχειριστικής χρήσης της εταιρίας αφορά το διάστημα 1/10-30/09. 2. Δεν παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία του 1999, καθώς η εταιρία ασχολείται με την εισαγωγή πούρων από το 2000. 3. Ιδρύθηκε το 1999, η περίοδος διαχειριστικής χρήσης του 1999 καλύπτει υποδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/01/1999-31/08/1999). Η περίοδος διαχειριστικής χρήσης του 2000 καλύπτει υπερδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/09/1999-31/12/2000). 4. Ιδρύθηκε το 1998. Το 2002 ανέλαβε τις δραστηριότητες της συγγενούς επιχείρησης Μπαλλή Μαρία. Την περίοδο 1999-2001 δεν παρουσιάζει έσοδα..						
Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί						

Π3.20 Πρεστώτητα εισαγωγικών εταιριών (1999-2003)						
Επωνυμία	1999	2000	2001	2002	2003	ΜΟΔ
Γενική Πρεστώτητα						
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	1,14	1,03	1,03	0,99	1,03	1,04
IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε. (1)	0,99	1,00	0,99	1,00	1,01	1,00
J T INTERNATIONAL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	1,11	1,04	1,09	1,04	1,08	1,07
UNIFLAME Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (2)	-	1,23	1,19	1,24	1,30	1,24
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.	1,14	1,04	0,94	0,92	0,89	0,99
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,07	1,02	1,02	1,07	1,09	1,05
ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε. (3)	3,86	1,82	1,42	1,03	0,79	1,78
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε. (4)	-	-	-	1,03	1,03	1,03
Σύνολο	1,55	1,17	1,10	1,04	1,03	1,18
Ειδική Πρεστώτητα						
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	0,94	0,84	0,62	0,80	0,78	0,80
IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε. (1)	0,69	0,70	0,64	0,85	0,33	0,64
J T INTERNATIONAL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	0,73	0,69	0,73	0,91	0,75	0,76
UNIFLAME Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (2)	-	0,83	0,75	0,79	0,71	0,77
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.	1,03	0,93	0,83	0,83	0,83	0,89
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,88	0,78	0,81	0,85	0,85	0,83
ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε. (3)	2,92	0,48	0,28	0,36	0,31	0,87
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε. (4)	-	-	-	0,61	0,67	0,64
Σύνολο	1,20	0,75	0,67	0,75	0,65	0,80
Ταμειακή Πρεστώτητα						
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	0,41	0,46	0,33	0,43	0,39	0,40
IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε. (1)	0,26	0,31	0,10	0,03	0,07	0,16
J T INTERNATIONAL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	0,23	0,10	0,06	0,42	0,01	0,16
UNIFLAME Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (2)	-	0,01	0,01	0,02	0,01	0,01
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.	0,05	0,06	0,03	0,03	0,09	0,05
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,04	0,02	0,04	0,04	0,06	0,04
ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε. (3)	2,67	0,10	0,11	0,06	0,28	0,64
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε. (4)	-	-	-	0,05	0,06	0,05
Σύνολο	0,61	0,15	0,10	0,14	0,12	0,22
1. Το 2002 η περίοδος διαχειριστικής χρήσης αφορούσε υποδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/01/2002-30/09/2002). Από το 2003 η περίοδος διαχειριστικής χρήσης της εταιρίας αφορά το διάστημα 1/10-30/09. 2. Δεν παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία του 1999, καθώς η εταιρία ασχολείται με την εισαγωγή πούρων από το 2000. 3. Ιδρύθηκε το 1999, η περίοδος διαχειριστικής χρήσης του 1999 καλύπτει υποδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/01/1999-31/08/1999). Η περίοδος διαχειριστικής χρήσης του 2000 καλύπτει υπερδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/09/1999-31/12/2000). 4. Ιδρύθηκε το 1998. Το 2002 ανέλαβε τις δραστηριότητες της συγγενούς επιχείρησης Μπαλλή Μαρία. Την περίοδο 1999-2001 δεν παρουσιάζει έσοδα..						
Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί						

Π3.21 Χρηματοοικονομική διάρθρωση εισαγωγικών εταιριών (1999-2003)						
Επωνυμία	1999	2000	2001	2002	2003	ΜΟΔ
Συνολικές Υποχρεώσεις Προς Ίδια Κεφάλαια						
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	5,97	12,69	12,81	36,79	12,72	16,20
IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε. (1)	26,21	28,09	53,21	77,74	99,36	56,92
J T INTERNATIONAL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	7,32	15,26	7,11	18,37	10,73	11,76
UNIFLAME Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (2)	-	3,43	3,99	3,79	3,10	3,58
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.	6,93	9,93	21,82	29,03	15,77	16,70
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	14,01	22,56	17,27	10,19	11,75	15,16
ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε. (3)	0,32	0,97	1,77	5,38	-	2,11
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε. (4)	-	-	-	11,21	12,64	11,93
Σύνολο	10,13	13,28	16,85	24,06	23,72	17,61
Μεσομακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Προς Ίδια Κεφάλαια						
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	0,06	0,09	0,08	0,26	0,12	0,12
IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε. (1)	0,00	0,03	0,00	0,09	0,67	0,16
J T INTERNATIONAL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	0,04	0,10	0,09	0,18	0,18	0,12
UNIFLAME Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (2)	-	0,01	0,00	0,00	0,00	0,00
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.	0,22	0,36	0,85	0,76	0,40	0,52
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	0,06	0,09	0,08	0,06	0,27	0,11
ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε. (3)	0,00	0,00	0,00	0,00	-	0,00
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε. (4)	-	-	-	0,00	0,00	0,00
Σύνολο	0,06	0,10	0,16	0,17	0,23	0,14
Κάλυψη Χρηματοοικονομικών Δαπανών						
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.	-	-	-	-	-	-
IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε. (1)	1,45	1,64	6,68	18,50	28,91	11,44
J T INTERNATIONAL HELLAS Α.Ε.Β.Ε.	17,99	-	2,32	-	1,71	7,34
UNIFLAME Α.Ε.Ε.&Β.Ε. (2)	-	1,39	6,25	5,78	4,45	4,47
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.	19,52	11,70	9,39	9,12	8,17	11,58
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.	1,58	1,92	4,43	4,41	3,85	3,24
ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε. (3)	-	-	-	-	-	-
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε. (4)	-	-	-	11,06	1,71	6,39
Σύνολο	10,14	4,16	5,81	9,77	8,13	7,60
1. Το 2002 η περίοδος διαχειριστικής χρήσης αφορούσε υποδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/01/2002-30/09/2002). Από το 2003 η περίοδος διαχειριστικής χρήσης της εταιρίας αφορά το διάστημα 1/10-30/09. 2. Δεν παρουσιάζονται τα οικονομικά στοιχεία του 1999, καθώς η εταιρία ασχολείται με την εισαγωγή πούρων από το 2000. 3. Ιδρύθηκε το 1999, η περίοδος διαχειριστικής χρήσης του 1999 καλύπτει υποδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/01/1999-31/08/1999). Η περίοδος διαχειριστικής χρήσης του 2000 καλύπτει υπερδεκάμηνο διάστημα δραστηριότητας (1/09/1999-31/12/2000). 4. Ιδρύθηκε το 1998. Το 2002 ανέλαβε τις δραστηριότητες της συγγενούς επιχείρησης Μπαλλή Μαρία. Την περίοδο 1999-2001 δεν παρουσιάζει έσοδα..						
Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί						

Π3.22 Ομαδοποιημένος ισολογισμός εισαγωγικών εταιριών (2002-2003)				
Λογαριασμός	2003	2002	Διαφορά	Ποσοστό
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	19.379.575	16.377.211	3.002.364	18,33
ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	11.829.897	9.874.523	1.955.374	19,8
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	46.840.073	33.624.846	13.215.227	39,3
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	182.255.545	173.503.929	8.751.616	5,4
ΤΑΜΕΙΟ & ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	37.433.292	55.729.864	-18.296.572	-32,83
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	285.908.485	279.235.852	6.672.633	2,39
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	16.102.484	11.099.603	5.002.881	45,7
ΜΕΤΟΧΙΚΟ/ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	9.542.892	7.600.458	1.942.434	25,56
ΜΑΚΡΟ. & ΜΕΣΟ. ΥΠΟΧ. ΣΥΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	4.097.148	2.937.035	1.160.113	39,5
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	265.708.855	265.199.214	509.641	0,19
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤ./ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	6.779.063	8.880.954	-2.101.891	-23,67
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	280.833.543	271.398.454	9.435.089	3,48
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	194.733.961	189.045.932	5.688.029	3,1
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	86.099.583	82.352.526	3.747.057	4,55
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ	5.834.622	3.786.208	2.048.414	54,1
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	2.179.937	1.869.060	310.877	16,63
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	71.215.287	73.131.243	-1.915.956	-2,62
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	18.538.980	11.138.432	7.400.548	66,44
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	2.925.711	1.520.274	1.405.437	92,45
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	4.328.984	1.049.788	3.279.196	312,37
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	2.484.173	2.545.523	-61.350	-2,41
ΚΟΣΤΟΛΟΓΗΘΕΙΣΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.484.173	2.545.523	-61.350	-2,41
ΜΗ ΚΟΣΤΟΛΟΓΗΘΕΙΣΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0	0	0	
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	17.135.708	11.608.918	5.526.790	47,61
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	6.690.524	8.880.954	-2.190.430	-24,66
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	106,42	104,59		
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	84,83	82,7		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	30,66	30,34		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	6,47	4,5		
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	16,76	24,16		
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,00	0,99		
ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,83	0,86		
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΣΕ 000 EURO	820	-2.341		
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΕ 000 EURO	20.199	14.036		
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΙΣΠΡΑΞ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	167	174		
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ./ΠΙΣΤΩΤ.	379	366		
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	88	65		
*** ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ***	8	8		

Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί

Π3.23 Ομαδοποιημένος ισολογισμός κερδοφόρων εισαγωγικών εταιριών (2002-2003)				
Λογαριασμός	2003	2002	Διαφορά	Ποσοστό
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	19.238.329	15.204.297	4.034.032	26,53
ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	11.724.306	8.078.026	3.646.280	45,14
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	46.580.652	28.793.703	17.786.949	61,77
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	181.888.835	154.019.776	27.869.059	18,9
ΤΑΜΕΙΟ & ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	37.095.964	39.931.906	-2.835.942	-7,1
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	284.803.780	237.949.683	46.854.097	19,69
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	16.222.012	8.836.933	7.385.079	83,57
ΜΕΤΟΧΙΚΟ/ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	9.238.159	7.020.265	2.217.894	31,59
ΜΑΚΡΟ. & ΜΕΣΟ. ΥΠΟΧ. ΣΥΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	4.097.148	2.570.194	1.526.954	59,41
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	264.484.622	226.542.557	37.942.065	16,75
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤ./ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	6.779.063	8.880.954	-2.101.891	-23,67
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	279.462.492	211.249.619	68.212.873	32,29
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	193.506.891	153.033.163	40.473.728	26,45
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	85.955.602	58.216.459	27.739.143	47,65
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ	5.834.622	3.458.889	2.375.733	68,68
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	2.051.077	1.300.909	750.168	57,66
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	70.692.470	48.337.654	22.354.816	46,25
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	19.046.675	12.036.785	7.009.890	58,24
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	2.925.641	1.488.778	1.436.863	96,51
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	4.328.344	959.503	3.368.841	351,1
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	2.484.173	2.095.566	388.607	18,54
ΚΟΣΤΟΛΟΓΗΘΕΙΣΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.484.173	2.095.566	388.607	18,54
ΜΗ ΚΟΣΤΟΛΟΓΗΘΕΙΣΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0	0	0	
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	17.643.974	12.566.060	5.077.914	40,41
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	6.690.524	8.880.954	-2.190.430	-24,66
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	108,77	142,2		
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	86,83	110,16		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	30,76	27,56		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	6,68	5,61		
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	16,56	25,93		
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,00	0,98		
ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,83	0,86		
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΣΕ 000 EURO	1.080	-3.798		
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΕ 000 EURO	20.319	11.407		
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΙΣΠΡΑΞ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	167	191		
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ./ΠΙΣΤΩΤ.	381	446		
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	88	69		
*** ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΙΩΝ ***	7	6		

Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί

Π3.24 Ομαδοποιημένος ισολογισμός ζημιογόνων εισαγωγικών εταιριών (2002-2003)				
Λογαριασμός	2003	2002	Διαφορά	Ποσοστό
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	141.246	1.172.914	-1.031.668	-87,96
ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	105.591	1.796.497	-1.690.906	-94,12
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	259.421	4.831.143	-4.571.722	-94,63
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	366.710	19.484.153	-19.117.443	-98,12
ΤΑΜΕΙΟ & ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ	337.328	15.797.958	-15.460.630	-97,86
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.104.705	41.286.169	-40.181.464	-97,32
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-119.528	2.262.670	-2.382.198	---
ΜΕΤΟΧΙΚΟ/ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	304.733	580.193	-275.460	-47,48
ΜΑΚΡΟ. & ΜΕΣΟ. ΥΠΟΧ. ΣΥΝ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0	366.841	-366.841	-100
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.224.233	38.656.657	-37.432.424	-96,83
ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ ΠΛΗΡΩΤ./ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	0	0	0	
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	1.371.051	60.148.835	-58.777.784	-97,72
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	1.227.070	36.012.769	-34.785.699	-96,59
ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	143.981	24.136.067	-23.992.086	-99,4
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ.ΕΣΟΔΑ	0	327.319	-327.319	-100
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	128.860	568.151	-439.291	-77,32
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	522.817	24.793.589	-24.270.772	-97,89
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	-507.695	-898.353	390.658	-43,49
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	70	31.496	-31.426	-99,78
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	640	90.285	-89.645	-99,29
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	0	449.957	-449.957	-100
ΚΟΣΤΟΛΟΓΗΘΕΙΣΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0	449.957	-449.957	-100
ΜΗ ΚΟΣΤΟΛΟΓΗΘΕΙΣΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	0	0	0	
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	-508.266	-957.142	448.876	-46,9
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	0	0	0	
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	---	-42,3		
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	---	-36,4		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	10,5	40,13		
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	-37,3	-1,49		
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	---	17,25		
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,79	1,04		
ΕΙΔΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,58	0,91		
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ ΣΕ 000 EURO	-261	1.456		
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΕ 000 EURO	-120	2.629		
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΙΣΠΡΑΞ.ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	12	114		
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ./ΠΙΣΤΩΤ.	23	30		
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	77	49		
*** ΔΕΙΓΜΑ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ***	1	2		

Πηγή: ICAP – Δημοσιευμένοι Ισολογισμοί

4. Η ΑΓΟΡΑ ΤΣΙΓΑΡΩΝ – ΠΟΥΡΩΝ

Μετά την παρουσίαση των χαρακτηριστικών και παραγόντων που επηρεάζουν τη ζήτηση τσιγάρων και πούρων και την ανάλυση των βασικότερων στοιχείων της προσφοράς στις προηγούμενες ενότητες, το παρόν κεφάλαιο εξετάζει το προϊόν αλληλεπίδρασης ζήτησης και προσφοράς, δηλαδή το μέγεθος της αγοράς.

Στις ενότητες που ακολουθούν γίνεται παρουσίαση της παραγωγής, του εξωτερικού εμπορίου και της φαινομενικής κατανάλωσης τσιγάρων και πούρων και εκτιμώνται τα μερίδια των κυριοτέρων επιχειρήσεων στην αγορά των τσιγάρων.

4.1 Μέγεθος Εγχώριας Παραγωγής Τσιγάρων

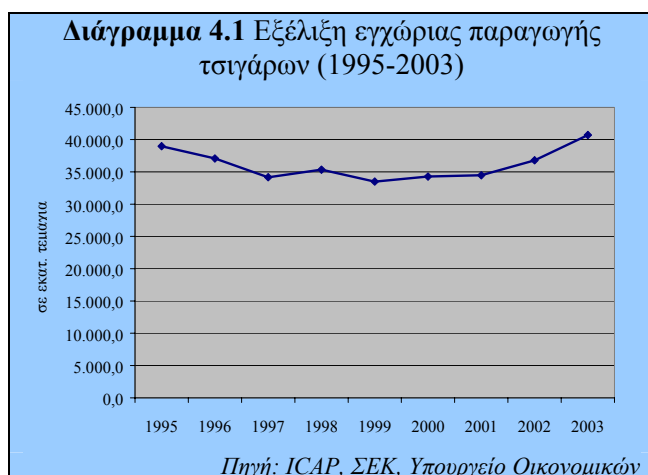
Στην παρούσα ενότητα παρουσιάζονται τα μεγέθη της εγχώριας παραγωγής τσιγάρων, σύμφωνα με τα στοιχεία του Συνδέσμου Ελλήνων Καπνοβιομηχάνων (ΣΕΚ την περίοδο 1995-2002) και του Υπουργείου Οικονομικών, για το 2003 (σύνολο φορολογηθέντων τσιγάρων).

Πίνακας 4.1 Μέγεθος εγχώριας παραγωγής τσιγάρων (1995-2003)					
Έτος	Ελληνικά σήματα	Ξένα σήματα εγχώριας παραγωγής	Σύνολο φορολογηθέντων τσιγάρων	Αφορολόγητα τσιγάρα (εξαγωγές)	Συνολική παραγωγή
1995	11.421,8	7.795,3	19.217,1	19.757,0	38.974,1
1996	10.900,9	7.931,6	18.832,5	18.234,1	37.066,6
1997	11.401,0	8.145,3	19.546,3	14.614,4	34.160,7
1998	10.806,1	8.769,5	19.575,6	15.765,0	35.340,6
1999	10.722,0	9.554,2	20.276,2	13.212,0	33.488,2
2000	10.430,7	10.054,1	20.484,8	13.785,0	34.269,8
2001	10.923,2	9.820,9	20.744,1	13.727,0	34.471,1
2002	11.019,9	8.316,0	19.335,9	17.458,0	36.793,9
2003	11.200,0*	9.018,9*	20.218,9	20.000,0*	40.218,9*

*Εκτιμήσεις Αγοράς - ICAP
Ποσότητες: σε εκατ. τεμάχια

Πηγή: ΣΕΚ, Υπουργείο Οικονομικών, Εκτιμήσεις Αγοράς - ICAP

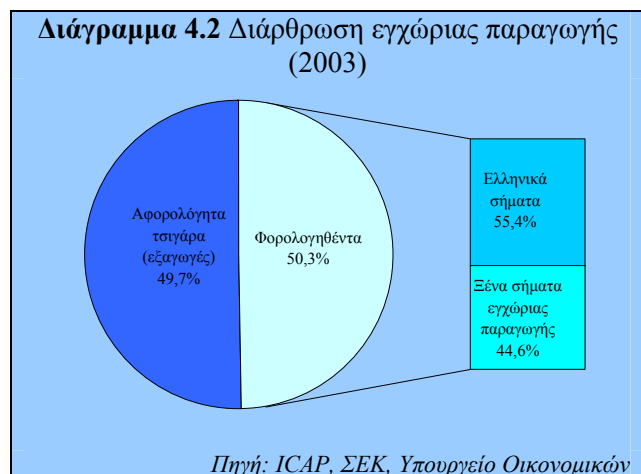
Η συνολική παραγωγή τσιγάρων κατανέμεται σε φορολογηθέντα και αφορολόγητα τσιγάρα. Τα φορολογηθέντα τσιγάρα αφορούν το μέρος της παραγωγής το οποίο διατίθεται στην εγχώρια αγορά και, κατ' επέκταση φορολογούνται από το ελληνικό κράτος. Τα αφορολόγητα τσιγάρα αφορούν τις εξαγωγές, οι οποίες φορολογούνται στον τόπο προορισμού τους.



Επιπλέον, τα φορολογηθέντα τσιγάρα διαχωρίζονται σε ελληνικά σήματα και σε ξένα σήματα εγχώριας παραγωγής, τα οποία αφορούν την εγχώρια παραγωγή των σημάτων πολυεθνικών εταιριών.

Η συνολική παραγωγή τσιγάρων παρουσίασε πτωτική τάση την περίοδο 1995-1999, με μέσο ετήσιο ρυθμό μείωσης 3,7%. Έκτοτε ακολούθησε ανοδική πορεία, η οποία ήταν περισσότερο εμφανής την τελευταία διετία. Το 2003 η συνολική παραγωγή

εκτιμάται σε 40,2 δισ. τεμάχια, παρουσιάζοντας αύξηση κατά 9,3% έναντι του 2002, ενώ την περίοδο 2002/2001 είχε σημειώσει άνοδο κατά 6,7%. Το γεγονός αυτό οφείλεται στην αύξηση των εξαγωγών. Σημειώνεται ότι, η εταιρία Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε., με τη λειτουργία της θυγατρικής εταιρίας Karelia Tobacco Company (UK) Ltd στη Μεγάλη Βρετανία και την ισχυροποίηση της θέσης της στη διεθνή αγορά, σημείωσε σημαντική αύξηση των εξαγωγών της το 2003.



Τα φορολογηθέντα τσιγάρα ακολουθούν ανοδική πορεία την περίοδο 1997-2001, με μέση ετήσια αύξηση ύψους 1,95%. Το 2002 τα φορολογηθέντα τσιγάρα παρουσίασαν μείωση κατά 6,8%, ενώ το 2003 ανέκαμψαν και διαμορφώθηκαν σε 20,2 δισ. τεμάχια. Η πτώση των φορολογηθέντων τσιγάρων το 2002 οφείλεται εν μέρει στη διακοπή της εγχώριας παραγωγής συγκεκριμένης κατηγορίας τσιγάρων Camel από τον Ιανουάριο του 2002. Αύξηση παρουσίασαν τα φορολογηθέντα τσιγάρα το

2003 κατά 4,57%, γεγονός που οφείλεται στην είσοδο νέων εμπορικών σημάτων στην εγχώρια αγορά.

Το τελευταίο έτος τα φορολογηθέντα τσιγάρα κάλυψαν το ήμισυ της συνολικής παραγωγής εκ των οποίων το 55,4% αφορούσε ελληνικά σήματα και το υπόλοιπο 44,6% αφορούσε ξένα σήματα εγχώριας παραγωγής (διάγραμμα 4.2).

Κορυφαία θέση στην εγχώρια καπνοβιομηχανία με βάση τα επίπεδα παραγωγής εκτιμάται ότι καταλαμβάνει η εταιρία Παπαστράτος ΑΒΕ Σιγαρέττων, ενώ τη δεύτερη θέση κατέχει η Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε. Έπονται οι εταιρίες ΣΕΚΑΠ Α.Ε., Κεράνης ΑΒΕΕ και Γεωργιάδης Θ.Δ. Καπνοβιομηχανία Α.Ε.

4.2 Εξωτερικό Εμπόριο Τσιγάρων – Πούρων

Η ανάλυση του εξωτερικού εμπορίου των τσιγάρων-πούρων στο παρόν κεφάλαιο στηρίζεται στα επίσημα στοιχεία της ΕΣΥΕ. Σημειώνεται ωστόσο ότι τα αναφερόμενα στοιχεία δεν μπορούν να χρησιμοποιηθούν στα πλαίσια της παρούσας μελέτης για τον υπολογισμό της εγχώριας φαινομενικής κατανάλωσης, καθώς καταγράφονται σε τόνους, ενώ η μονάδα μέτρησης που χρησιμοποιείται στην παρούσα μελέτη είναι τα τεμάχια. Εντούτοις, παρέχουν μία ένδειξη της αξίας των εισαγομένων και εξαγομένων προϊόντων.

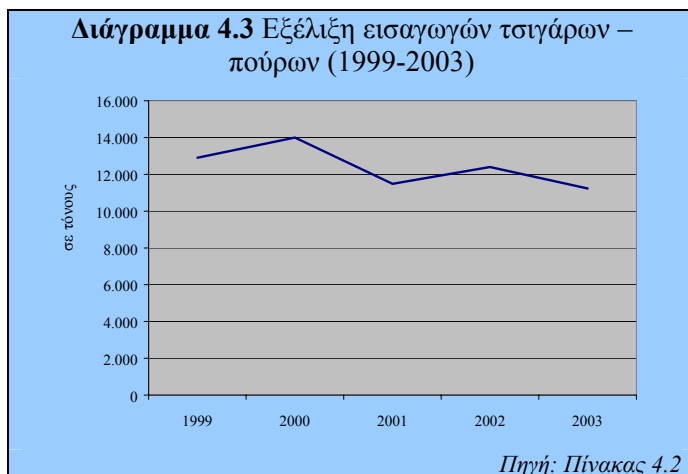
4.2.1 Εξέλιξη Εισαγωγών Τσιγάρων – Πούρων – Κυριότερες Χώρες Προέλευσης

Στον πίνακα 4.2 και στο διάγραμμα 4.3 παρουσιάζεται η εξέλιξη των εισαγωγών τσιγάρων και πούρων για την περίοδο 1999-2003. Επισημαίνεται ότι, το 2001 η ποσότητα των εισαγωγών τσιγάρων που έχει καταγράψει η ΕΣΥΕ (109.256 τόνοι) και το 2003 η ποσότητα εισαγωγών πούρων (4.662 τόνοι), θεωρούνται

υπερεκτιμημένες και δεν συμβαδίζουν με την εξέλιξη της αξίας των εισαγωγών και την πορεία της αγοράς τα εν λόγω έτη. Για το λόγο αυτό τα αναφερόμενα μεγέθη έχουν αναπροσαρμοσθεί, λαμβάνοντας υπόψη τις μέσες τιμές εισαγωγών διαχρονικά. Το 2003 οι εισαγωγές διαμορφώθηκαν σε 11,2 χιλ. τόνους.

Η αξία των εισαγωγών ακολούθησε ανοδική πορεία (με εξαίρεση το 2001), με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 3,9%. Το 2003 ανήλθε σε €155 εκ., αυξημένη κατά 3,3% έναντι του προηγούμενου έτους.

Πίνακας 4.2 Εισαγωγές τσιγάρων - πούρων (1999-2003)		
Έτος	Ποσότητα	Αξία
1999		133.257.321
2000	13.992	149.988.907
2001*	⁽¹⁾ 11.479	
2002*	12.399	150.086.933
2003*		
*Προσωρινά στοιχεία		
Αξία: σε €		
Πηγή: ΕΣΥΕ		



Στον πίνακα Π4.1 του παραρτήματος του κεφαλαίου παρουσιάζονται οι εισαγωγές ανά κατηγορία προϊόντος για την περίοδο 1999-2003. Τα τσιγάρα αποτελούν τη βασική κατηγορία εισαγομένων προϊόντων (96-99% της ποσότητας και 92%-95% της αξίας). Το 2003 οι εισαγωγές των τσιγάρων υπολογίζονται σε 10.901 τόνους, αξίας € 144 εκ. και των πούρων σε 328 τόνους, αξίας € 11 εκ.

Η προέλευση της συντριπτικής πλειοψηφίας των εισαγωγών τσιγάρων – πούρων είναι η Ευρωπαϊκή Ένωση. Σημαντικότερες χώρες προέλευσης είναι η Ολλανδία, η Γερμανία και το Ηνωμένο Βασίλειο. Υπενθυμίζεται ότι αρκετές επιχειρήσεις του κλάδου αποτελούν θυγατρικές πολυεθνικών εταιριών. Κυριότερη χώρα εισαγωγών εκτός Ευρωπαϊκής Ένωσης είναι η Δομινικανή Δημοκρατία, από όπου προήλθαν 19 τόνοι το 2003, αξίας € 1 εκ.

4.2.2 Εξαγωγές Τσιγάρων – Πούρων. Κυριότερες Χώρες Προορισμού

Στον πίνακα 4.3 και στο διάγραμμα 4.4 παρουσιάζεται η εξέλιξη των εξαγωγών τσιγάρων και πούρων για την περίοδο 1999-2003. Το εξεταζόμενο διάστημα οι εξαγωγές ακολούθησαν ανοδική πορεία (με εξαίρεση το 2001), με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 5,6%. Το 2003 το μέγεθος των εξαγωγών ανήλθε σε 19,7 χιλ. τόνους, φθάνοντας στα υψηλότερα επίπεδα της εξεταζόμενης περιόδου. Ανάλογη πορεία με τον όγκο ακολουθεί και η αξία των εξαγωγών, η οποία ανήλθε σε € 132,8 εκ. το 2003.



Πίνακας 4.3 Εξαγωγές τσιγάρων - πούρων (1999-2003)		
Έτος	Ποσότητα	Αξία
1999	15.885	117.507.630
2000	18.705	126.551.353
2001*	16.119	123.482.329
2002*	18.317	127.755.800
2003*	19.726	
*Προσωρινά στοιχεία Ποσότητες: σε τόνους Αξία: σε € Πηγή: ΕΣΥΕ		

(8,5%) και η Βουλγαρία (8,1%). Συνολικά οι τρίτες χώρες συγκέντρωσαν το 2003 ποσοστό 99,4% των εξαγωγών.

4.3 Μέγεθος Εγχώριας Αγοράς Τσιγάρων – Πούρων

Μετά την ανάλυση της παραγωγής και του εξωτερικού εμπορίου του εξεταζόμενου κλάδου, ακολουθεί η ανάλυση της εγχώριας αγοράς τσιγάρων και πούρων.

4.3.1 Εγχώρια Αγορά Τσιγάρων-Μερίδια Αγοράς των Κυριοτέρων Εταιριών

Στον πίνακα 4.4 και στο διάγραμμα 4.5 παρουσιάζεται η εξέλιξη της εγχώριας αγοράς τσιγάρων. Σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα, η εγχώρια αγορά τσιγάρων ακολούθησε ανοδική πορεία την περίοδο 1995-2002, με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης της τάξης του 2%. Το 2003 η φαινομενική κατανάλωση τσιγάρων παρέμεινε σταθερή (οριακή μόνο μείωση έναντι του 2002) και διαμορφώθηκε σε 33,3 δισ. τεμάχια. Οι εισαγωγές τσιγάρων ακολούθησαν ανοδική πορεία την περίοδο 1995-2002, ενώ το 2003 μειώθηκαν κατά 6,4% έναντι του προηγούμενου έτους. Οι εξαγωγές παρουσίασαν διακυμάνσεις το εξεταζόμενο διάστημα, καλύπτοντας το 39,5%-50,7% της εγχώριας παραγωγής. Αξιόλογη αύξηση εμφάνισαν οι εξαγόμενες ποσότητες την περίοδο 2002-2003, γεγονός που οφείλεται στην αυξημένη εξωστρέφεια μεγάλων παραγωγικών εταιριών.

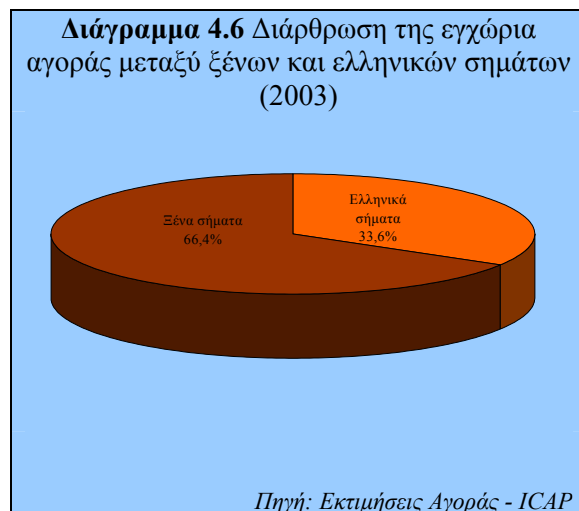


Πίνακας 4.4 Εγχώρια φαινομενική κατανάλωση τσιγάρων (1995-2003)				
Έτος	Παραγωγή	Εισαγωγές	Εξαγωγές	Φαινομενική Κατανάλωση
1995	38.974,1	9.886,9	19.757,0	29.104,0
1996	37.066,6		18.234,1	29.397,7
1997	34.160,7	10.376,8	14.614,4	29.923,1
1998	35.340,6	11.032,1	15.765,0	30.607,7
1999	33.488,2	11.291,3	13.212,0	31.567,5
2000	34.269,8	11.651,7	13.785,0	32.136,5
2001	34.471,1		13.727,0	32.925,4
2002	36.793,9	13.993,7	17.458,0	33.329,6
2003	40.218,9*	13.101,0	20.000,0*	33.319,9
*Εκτιμήσεις αγοράς - ICAP Ποσότητα: σε εκατ. Τεμάχια Πηγή: ΣΕΚ, Υπουργείο Οικονομικών, Εκτιμήσεις Αγοράς-ICAP				

Περαιτέρω, στον πίνακα 4.5 και στο διάγραμμα 4.6 παρουσιάζεται η διάρθρωση της εγχώριας αγοράς μεταξύ ξένων και ελληνικών σημάτων. Καθ' όλη την εξεταζόμενη περίοδο τα ξένα σήματα υπερκαλύπτουν τα ελληνικά και το μερίδιό τους επί της συνολικής αγοράς κυμάνθηκε μεταξύ 60,8%-67,5%. Το 2003 το μερίδιο των ξένων σημάτων διαμορφώθηκε σε 66,4%, ελάχιστο μειωμένο σε σχέση με το προηγούμενο έτος. Η μείωση αυτή, σύμφωνα με δηλώσεις παραγόντων του κλάδου, οφείλεται στη στροφή μέρους των καταναλωτών στα φθηνότερα ελληνικά τσιγάρα. Η τάση αυτή διαφαίνεται πιο έντονα το 2004 με την είσοδο στην αγορά 2 νέων εμπορικών σημάτων χαμηλής τιμής. Παράλληλα, καταβάλλονται προσπάθειες από τις παραγωγικές εταιρίες για βελτίωση της εμφάνισης των προϊόντων τους, προκειμένου να προσελκύσουν τους καταναλωτές.

Πίνακας 4.5 Διάρθρωση της εγχώριας αγοράς μεταξύ ελληνικών και ξένων σημάτων (1995-2003)		
Έτος	Ελληνικά σήματα	Ξένα σήματα
	11.421,8	17.682,2
1996	10.900,9	18.496,8
1997	11.401,0	18.522,1
1998	10.806,1	19.801,6
1999		20.845,5
2000	10.430,7	21.705,8
2001	10.923,2	22.002,2
2002	11.019,9	22.309,7
2003	11.200,0*	22.119,9*

* Εκτιμήσεις Αγοράς - ICAP
Πηγή: ΣΕΚ, Υπουργείο Οικονομικών, Εκτιμήσεις Αγοράς-ICAP



Μερίδια Αγοράς των Κυριοτέρων Εταιριών Τσιγάρων

Στον πίνακα 4.6 παρουσιάζονται τα μερίδια αγοράς των κυριοτέρων εταιριών στον κλάδο των τσιγάρων. Το υψηλότερο μερίδιο αγοράς παρουσίασε το 2003 η εταιρία Philip Morris Ελλάς ΑΕΒΕ το οποίο εκτιμάται ότι είναι της τάξεως του 27%, ενώ αν συνεκτιμηθεί και το μερίδιο της εταιρίας Παπαστράτος ΑΒΕ Σιγαρέττων, το μερίδιο αγοράς του ομίλου ανέρχεται σε 41,5%-42%. Η British American Tobacco Ελλάς Α.Ε.Ε. εκτιμάται ότι απέσπασε μερίδιο μεταξύ του 14%-14,5%, η ΣΕΚΑΠ Α.Ε. κάλυψε το 10%-10,5% της αγοράς και η Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε. το 8,5%-9%. Σημειώνεται ότι η Καρέλια Καπνοβιομηχανία ΑΕ κατευθύνει το μεγαλύτερο μέρος της παραγωγής της στο εξωτερικό, όπως και η Κεράνης ΑΒΕΕ, η οποία πραγματοποιεί αξιολογή παραγωγή τσιγάρων. Οι οκτώ εταιρίες που εμφανίζονται στον σχετικό πίνακα ελέγχουν από κοινού ποσοστό 93%-95,5% της εγχώριας αγοράς τσιγάρων.

Πίνακας 4.6 Μερίδια αγοράς των κυριοτέρων εταιριών (2003)	
Εταιρία	Μερίδιο Αγοράς
Philip Morris Ελλάς Α.Ε.Β.Ε.	~27,0%
Παπαστράτος Α.Β.Ε. Σιγαρέττων	14,5% - 15,0%
British American Tobacco Ελλάς Α.Ε.Ε.	14,0% - 14,5%
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.	10,0%-10,5%
Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε.	8,5% - 9,0%
J T International Hellas Α.Ε.Β.Ε.	7,0%-7,5%
Imperial Tobacco Hellas Α.Ε.	~7,0%
Γκάλλαχερ Ελλάς Α.Ε.	~5,0%

Πηγή: Εκτιμήσεις Αγοράς - ICAP

4.3.2 Μέγεθος Εγχώριας Αγοράς Πούρων – Μερίδια Αγοράς

Στον πίνακα και στο διάγραμμα 4.7 παρουσιάζεται η εγχώρια φαινομενική κατανάλωση των πούρων, σύμφωνα με τα στοιχεία του Υπουργείου Οικονομικών και τις εκτιμήσεις της αγοράς και της ICAP. Σημειώνεται ότι, το Υπουργείο Οικονομικών τηρεί στοιχεία για τις εισαγωγές πούρων σε πακέτα, ενώ στα πλαίσια της μελέτης πραγματοποιούνται εκτιμήσεις για τα εισαγόμενα τεμάχια πούρων.

Η φαινομενική κατανάλωση των πούρων παρουσίασε ανοδική πορεία την περίοδο 1998-2001, με μέση ετήσια αύξηση περίπου 55%. Το 2001 ανήλθε στα υψηλότερα επίπεδα της εξεταζόμενης περιόδου και εκτιμάται σε 114,8 εκ. τεμάχια, γεγονός που αποδίδεται σε υπερεκτίμηση διαφανιζόμενων ανοδικών τάσεων από πλευράς κάποιων επιχειρήσεων, οι οποίες προέβησαν σε μεγάλες εισαγωγές. Το 2002 η αγορά σημείωσε πτώση της τάξης του 38% (71,2 εκ. τεμάχια), ενώ το 2003 παρουσίασε μικρή ανάκαμψη (αύξηση 2,9%) και διαμορφώθηκε σε 73,3 εκ. τεμάχια.

Πίνακας 4.7 Μέγεθος εγχώριας φαινομενικής κατανάλωσης πούρων (1998-2004)		
Έτος	Πακέτα¹	Τεμάχια²
	3.053.015	
1999	4.679.416	46.000
2000	7.005.025	65.000
2001	11.477.804	114.800
2002	7.119.341	71.200
2003	7.334.829	73.300
		52.000
1 Πηγή: Υπουργείο Οικονομικών		
2 Ποσότητες: σε χιλ. τεμάχια		
3 Αφορά επίσημα στοιχεία Ιανουαρίου – Αυγούστου		



Την περίοδο Ιανουαρίου – Αυγούστου 2004 οι εισαγωγές πούρων ανήλθαν σε 5.205 χιλ. πακέτα ή (κατ' εκτίμηση) σε 52 εκ. τεμάχια.

Στην αγορά των πούρων δραστηριοποιείται μικρός αριθμός εταιριών. Σημαντικότερη εξ αυτών είναι η Αθανασίου Α.Ε., η οποία εκτιμάται ότι κάλυψε το 1/3 περίπου του συνόλου της αγοράς το 2003. Αξιόλογη παρουσία στον κλάδο έχουν επίσης οι εταιρίες Παπαστράτος ΑΒΕ Σιγαρέττων και Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 4

Π4.1 Εισαγωγές τσιγάρων - πούρων ανά κατηγορία (1999-2003)										
Κατηγορία	1999		2000		2001*		2002*		2003*	
	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία
Πούρα	119	6.331.733	297	10.103.511	460	9.383.342	137	7.392.506	⁽¹⁾ 328	11.046.635
Τσιγάρα:	12.787	126.924.865	13.495	138.288.330	11.019	113.097.110	12.262	142.693.597	10.901	143.967.440
▪ από καπνό και γαρίφαλο	259	1.853.838	351	3.324.390	2	1.144	-	-	-	-
▪ από καπνό	12.528	125.071.027	13.145	134.963.940	⁽¹⁾ 11.017	113.095.966	12.262	142.693.597	10.901	143.967.440
Τσιγάρα – πούρα από υποκατάστατα καπνού	**	723	199	1.597.066	**	4.732	**	830	1	23.524
Σύνολο	12.907	133.257.321	13.992	149.988.907	11.479	122.485.184	12.399	150.086.933	11.229	155.037.599
Ποσότητα: σε τόνους Αξία: σε € *Προσωρινά στοιχεία ** Ποσότητα μικρότερη του ενός τόνου ⁽¹⁾ Αναπροσαρμοσμένα μεγέθη										
										Πηγή: ΕΣΥΕ-ICAP

Π4.2 Εισαγωγές τσιγάρων - πούρων ανά χώρα προέλευσης (2001-2003)						
Χώρα	2001*		2002*		2003*	
	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία
Ολλανδία	5.779	52.783.365	6.149	65.299.847	4.484	54.547.808
Γερμανία	2.649	20.374.782	2.720	31.611.239	⁽¹⁾ 2.559	35.911.790
Ην. Βασίλειο	⁽¹⁾ 1.870	26.158.839	1.982	27.876.880	2.121	30.975.993
Δανία	724	11.900.910	951	16.575.504	883	14.188.863
Βέλγιο	2	50.353	7	202.949	626	10.398.174
Ισπανία	1	21.518	287	3.962.177	235	3.028.238
Αυστρία	34	561.831	186	1.906.876	172	2.165.369
Γαλλία	300	3.506.609	24	209.038	116	1.586.426
Ιταλία	30	389.624	44	211.984	3	104.100
Λοιπές Χώρες	23	351.626	12	191.381	0	0
Σύνολο Ε.Ε.	11.413	116.099.458	12.362	148.047.875	11.200	152.906.761
Δομινικανή Δημοκρατία	12	1.207.236	12	890.840	19	1.023.448
ΗΠΑ	42	4.644.636	10	453.269	3	90.233
Κύπρος	9	90.672	**	7.538	2	96.218
Κούβα	**	1.251	1	28.086	1	94.679
Λοιπές Χώρες	4	441.932	13	659.325	3	826.260
Σύνολο Τρίτων Χωρών	66	6.385.726	37	2.039.058	29	2.130.838
Σύνολο	11.479	122.485.184	12.399	150.086.933	12.229	155.037.599
<i>*Προσωρινά στοιχεία</i> <i>** Ποσότητα μικρότερη του ενός τόνου</i> <i>⁽¹⁾ Αναπροσαρμοσμένα μεγέθη</i> <i>Ποσότητα: σε τόνους</i> <i>Αξία: σε €</i>						
						<i>Πηγή: ΕΣΥΕ</i>

Π4.3 Εξαγωγές τσιγάρων - πούρων ανά κατηγορία (1999-2003)										
Κατηγορία	1999		2000		2001*		2002*		2003*	
	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία
Πούρα	**	31.941	**	39.326	3	238.814	**	7.388	**	47.970
Τσιγάρα:	15.885	117.475.689	18.704	126.510.587	16.115	123.229.365	18.317	127.747.273	19.726	132.730.560
■ από καπνό και γαρίφαλο	29	334.699	**	63	-	-	-	-	-	-
■ από καπνό	15.856	117.140.990	18.704	126.510.524	16.115	123.229.365	18.317	127.747.273	19.726	132.730.560
Τσιγάρα – πούρα από υποκατάστατα καπνού	-	-	**	1.441	1	14.150	**	1.139	**	2.262
Σύνολο	15.885	117.507.630	18.705	126.551.353	16.119	123.482.329	18.317	127.755.800	19.726	132.780.792
*Προσωρινά στοιχεία ** Ποσότητα μικρότερη του ενός τόνου Ποσότητα: σε τόνους Αξία: σε €										
										Πηγή: ΕΣΥΕ

Π4.4 Εξαγωγές τσιγάρων – πούρων ανά χώρα προορισμού (2001-2003)						
Χώρα	2001*		2002*		2003*	
	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία	Ποσότητα	Αξία
Γερμανία	39	347.877	16	155.585	32	304.898
Πορτογαλία	11	93.089	4	46.073	31	322.734
Ολλανδία	35	623.144	19	837.460	26	327.169
Βέλγιο	13	205.822	2	775.965	11	153.787
Ισπανία	9	126.468	-	-	11	130.389
Λοιπές Χώρες	158	4.567.983	59	663.503	6	135.141
Σύνολο Ε.Ε.	265	5.964.383	100	2.478.586	116	1.374.118
Μαυριτανία	912	4.542.426	2.835	13.315.192	5.514	22.286.110
Νίγηρ	1.577	7.543.917	-	-	2.177	9.808.363
Αλβανία	1.651	15.124.010	1.845	16.731.624	1.938	16.170.551
Αίγυπτος	1.188	10.815.493	912	7.891.819	1.676	12.215.300
Βουλγαρία	1.178	11.878.909	657	6.477.468	1.597	16.613.699
Τουρκία	1.972	11.145.584	1.276	7.056.375	992	4.751.609
Γιουγκοσλαβία	-	-	498	5.730.298	875	11.770.676
Ισραήλ	202	1.671.788	437	3.429.251	534	3.772.304
Ηνωμένα Αραβικά Εμιράτα	-	-	143	640.976	492	2.400.467
Γουινέα	643	4.515.023	867	6.765.702	438	3.396.967
Π.Γ.Δ.Μ	663	6.928.592	-	-	369	5.522.467
Ουκρανία	283	2.873.370	281	3.906.640	357	4.738.569
Σιέρα Λεόνε	-	-	440	3.868.057	312	2.052.300
Ιορδανία	417	1.784.845	334	1.382.029	308	1.208.080
ΗΠΑ	-	-	-	-	223	1.429.311
Νιγηρία	428	1.781.743	2.401	10.850.086	213	802.473
Αρμενία	72	701.564	105	1.300.912	168	2.031.345
Ρουμανία	172	1.978.520	133	1.535.447	154	1.242.362
Ρωσία	64	673.764	77	952.521	142	1.521.557
Καμερούν	27	127.581	173	723.688	118	584.126
Λοιπές Χώρες	4.406	33.430.818	4.804	32.719.130	1.012	7.088.038
Σύνολο τρίτων χωρών	15.854	117.517.946	18.217	125.277.214	19.610	131.406.674
Σύνολο	16.119	123.482.329	18.317	127.755.800	19.726	132.780.792
<i>*Προσωρινά στοιχεία Ποσότητα: σε τόνους Αξία: σε €</i>						
						<i>Πηγή: ΕΣΥΕ</i>

5. ΔΙΕΘΝΗΣ ΑΓΟΡΑ ΤΣΙΓΑΡΩΝ

Η παγκόσμια αγορά τσιγάρων είναι συγκεντρωμένη κυρίως σε μεγάλες πολυεθνικές εταιρίες, με διεθνή παρουσία και αναγνωρισμένα εμπορικά σήματα. Τέτοιες εταιρίες είναι οι: Altria, British American Tobacco, Japan International Tobacco, House of Prince, Altadis.

Πίνακας 5.1 Τιμή – φόρος τσιγάρων στην Ευρωπαϊκή Ένωση (Μάιος 2004)			
Χώρα	Λιανική τιμή	Συνολικός φόρος	Ποσοστό φόρου επί της τιμής
Μεγάλη Βρετανία	6,88	5,45	79,1%
Ιρλανδία	6,13	4,81	78,4%
Γαλλία	4,91	3,94	80,2%
Φινλανδία	3,92	2,96	75,6%
Δανία	3,89	2,89	74,3%
Σουηδία	4,12	2,88	69,7%
Γερμανία	3,72	2,76	74,2%
Ολλανδία	3,60	2,63	73,0%
Μάλτα	3,46	2,61	75,6%
Βέλγιο	3,49	2,60	74,6%
Αυστρία	2,95	2,16	73,4%
Ιταλία	2,74	2,03	74,1%
Κύπρος	2,67	1,98	73,9%
Ελλάδα	2,70	1,92	71,0%
Λουξεμβούργο	2,51	1,68	67,1%
Πορτογαλία	2,16	1,67	77,2%
Ισπανία	1,92	1,38	72,0%
Ουγγαρία	1,61	1,19	73,9%
Σλοβενία	1,60	1,18	73,6%
Σλοβακία	1,23	0,89	71,8%
Τσεχία	1,32	0,83	62,6%
Εσθονία	1,16	0,73	62,5%
Πολωνία	1,06	0,71	67,1%
Λιθουανία	0,76	0,49	65,4%
Λετονία	0,54	0,30	56,8%

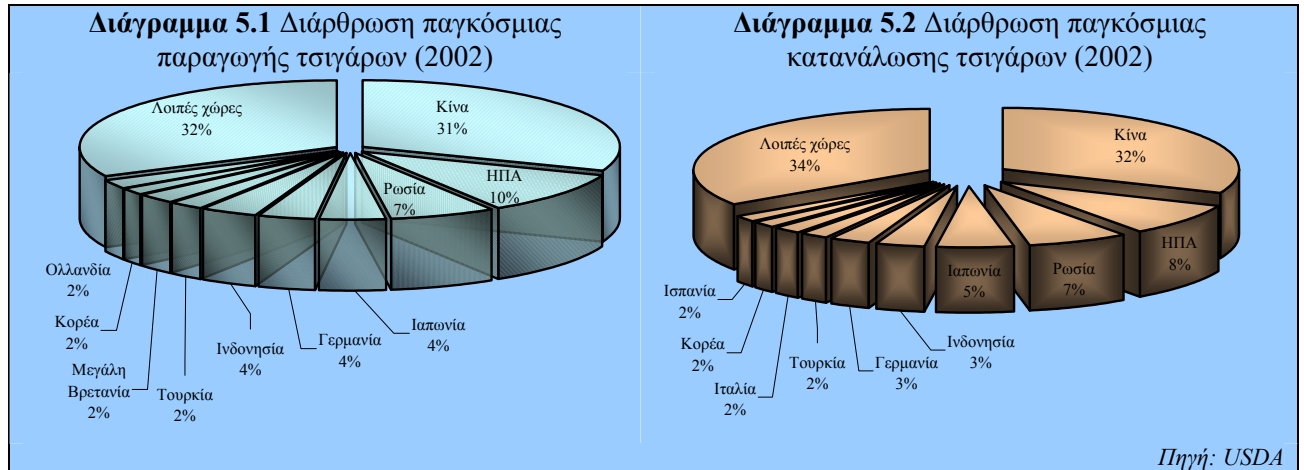
Η αξία έχει μετατραπεί από £ σε € σύμφωνα με την συναλλαγματική ισοτιμία £1 = €1,4523. Τυχόν διαφοροποιήσεις οφείλονται στη μετατροπή από £ σε €.
Αξία: €/πακέτο
Πηγή: Tobacco Manufacturers' Associations

Η καπνοβιομηχανία είναι σημαντική για την παγκόσμια οικονομία, καθώς αποτελεί αξιόλογη πηγή συναλλάγματος, ενώ παράλληλα, αποτελεί σημαντική πηγή κρατικών εσόδων. Στον πίνακα 5.1 παρουσιάζεται η πλέον ζητούμενη τιμή των τσιγάρων και ο συνολικός φόρος ανά πακέτο, το Μάιο του 2004 στις χώρες της Ευρωπαϊκής Ένωσης. Σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα, την υψηλότερη τιμή διάθεσης των τσιγάρων παρουσιάζει η Μεγάλη Βρετανία, με €6,88/πακέτο και ακολουθεί η Ιρλανδία με €6,13/πακέτο. Τη χαμηλότερη τιμή και επομένως και φορολόγηση στα τσιγάρα διαθέτει η Λετονία, με φόρο €0,30 ανά πακέτο (56,8% της τιμής λιανικής πώλησης), ενώ τον υψηλότερο φόρο επί της τιμής διάθεσης του πακέτου επιβάλλει η Γαλλία (80,2%). Η πλειοψηφία των χωρών της Ευρωπαϊκής Ένωσης επιβάλει φόρο μεταξύ 70%-75% επί της λιανικής τιμής πώλησης του πακέτου.

Στον πίνακα Π5.1 του παραρτήματος του κεφαλαίου και στο διάγραμμα 5.1 παρουσιάζεται η εξέλιξη της παραγωγής τσιγάρων στις 10 κυριότερες παραγωγικές χώρες του κόσμου την περίοδο 1999-2003. Σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα, η

παγκόσμια παραγωγή τσιγάρων ακολούθησε ανοδική πορεία την περίοδο 1999-2001, με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 0,8%, ενώ την τελευταία διετία εμφάνισε μείωση. Το 2003 η παγκόσμια παραγωγή διαμορφώθηκε σε 5.108.509 εκατ. τεμάχια τσιγάρων. Σημειώνεται ότι, στη συνολική παραγωγή του 2003 δεν περιλαμβάνονται οι ΗΠΑ.

Η Κίνα, κάλυψε το 31% περίπου της συνολικής παραγωγής το 2002. Ακολουθούν οι ΗΠΑ (10,3%), η Ρωσία (6,7%), καθώς και η Ιαπωνία, η Ινδονησία και η Γερμανία. Σημειώνεται ότι οι δέκα χώρες με την υψηλότερη παραγωγή τσιγάρων συγκέντρωσαν από κοινού το 67,8% της παγκόσμιας παραγωγής το 2002.



Στον πίνακα Π5.2 και στο διάγραμμα 5.2 παρουσιάζεται η εξέλιξη της παγκόσμιας κατανάλωσης τσιγάρων για την περίοδο 1999-2003. Η κατανάλωση τσιγάρων ακολούθησε ανοδική πορεία την περίοδο 1999-2001, με μέσο ετήσιο ρυθμό αύξησης 1,3%, ενώ το 2002 παρουσίασε μείωση. Το 2003 η παγκόσμια κατανάλωση διαμορφώθηκε σε 5 τρις. τεμάχια, μη συμπεριλαμβανομένης της κατανάλωσης των ΗΠΑ. Την υψηλότερη κατανάλωση τσιγάρων εμφανίζει η Κίνα (31,5% της συνολικής κατανάλωσης το 2002) και ακολουθούν οι ΗΠΑ (8,5%), η Ρωσία (6,9%) και η Ιαπωνία (5,3%). Οι δέκα μεγαλύτερες χώρες στην κατανάλωση τσιγάρων συγκέντρωσαν μερίδιο 65,6% επί της συνολικής αγοράς.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ 5

Π5.1 Παγκόσμια παραγωγή τσιγάρων (1999-2003)					
Χώρα	1999	2000	2001	2002	2003*
Κίνα	1.674.650	1.698.500	1.701.000	1.733.540	1.793.423
ΗΠΑ	606.600	594.700	580.000	580.000	Μ.Δ.
Ρωσία	266.000	341.000	374.000	375.000	380.000
Ιαπωνία	263.154	257.965	256.200	229.000	224.000
Γερμανία	204.831	206.770	213.793	212.500	211.000
Ινδονησία	225.417	232.724	221.293	200.358	186.000
Τουρκία	125.000	127.800	128.350	130.830	134.500
Μεγάλη Βρετανία	155.000	126.105	126.141	133.014	130.000
Κορέα	97.135	98.286	97.700	93.750	122.341
Ολλανδία	119.983	123.071	120.425	126.292	115.561
Λοιπές χώρες	1.816.598	1.802.226	1.820.306	1.813.227	1.811.684
Σύνολο	5.554.368	5.609.147	5.639.208	5.627.511	5.108.509
<i>*Προσωρινά στοιχεία</i> <i>Ποσότητα: σε εκατ. Τεμάχια</i> <i>ΜΔ: Μή Διαθέσιμα στοιχεία</i>					
					<i>Πηγή: USDA</i>

Π5.2 Παγκόσμια κατανάλωση τσιγάρων (1999-2003)					
Χώρα	1999	2000	2001	2002	2003*
Κίνα	1.655.950	1.687.778	1.688.972	1.718.506	1.776.806
ΗΠΑ	466.205	461.526	463.504	463.504	Μ.Δ.
Ρωσία	288.300	359.600	377.900	375.000	378.000
Ιαπωνία	332.244	327.482	326.200	292.046	286.500
Ινδονησία	208.539	217.072	199.279	181.958	171.100
Γερμανία	145.865	150.554	148.513	143.164	142.000
Τουρκία	115.500	115.535	115.950	115.500	116.000
Ιταλία	95.322	100.500	105.647	102.357	99.036
Κορέα	101.031	100.952	100.400	91.191	96.780
Ισπανία	89.942	91.598	93.109	94.309	96.600
Λοιπές χώρες	1.884.210	1.875.960	1.900.534	1.876.481	1.839.495
Σύνολο	5.383.108	5.488.557	5.520.008	5.454.016	5.002.317
<i>*Προσωρινά στοιχεία</i> <i>Ποσότητα: σε εκατ. Τεμάχια</i> <i>ΜΔ: Μή Διαθέσιμα στοιχεία</i>					
					<i>Πηγή: USDA</i>

6. ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ & ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

Με το παρόν κεφάλαιο ολοκληρώνεται η εξέταση του κλάδου των τσιγάρων και των πούρων. Στόχος του κεφαλαίου είναι η αναπαραγωγή των βασικότερων συμπερασμάτων και η εκτίμηση της μελλοντικής πορείας του κλάδου. Η συμπυκνωμένη εικόνα των βασικών παρατηρήσεων κάθε ενότητας προσφέρεται στη σύνοψη που παρατίθεται στην αρχή της μελέτης.

Τα τελευταία έτη ο κλάδος των τσιγάρων έχει παρουσιάσει σημαντικές αλλαγές, οι οποίες αφορούν τόσο την πλευρά της ζήτησης, όσο και της προσφοράς. Η ζήτηση τσιγάρων και προϊόντων καπνού εν γένει έχει πλέον σταθεροποιηθεί και το 2003 παρουσίασε οριακή μείωση έναντι του προηγούμενου έτους. Το γεγονός αυτό οφείλεται κατά μεγάλο ποσοστό στις αντικαπνιστικές εκστρατείες που πραγματοποιούνται και στον περιορισμό του καπνίσματος σε δημόσιους χώρους, αλλά και στην αλλαγή νοοτροπίας και συνηθειών των καταναλωτών. Επιπλέον, σύμφωνα με δηλώσεις παραγόντων του κλάδου, οι καταναλωτές φαίνεται να αντιδρούν πιο άμεσα σε μεταβολές των τιμών, περιορίζοντας την ζητούμενη ποσότητα ή στρέφοντας το ενδιαφέρον τους προς τα φθηνότερα εμπορικά σήματα.

Οι μεταβολές αυτές στη ζήτηση προκαλούν προβληματισμό στις εταιρίες του κλάδου. Το γεγονός αυτό, σε συνδυασμό με τους περιορισμούς που υφίστανται στη διαφήμιση και στην επικείμενη απαγόρευση αυτής σε όλα τα μέσα έχει οδηγήσει τις εταιρίες στην αναζήτηση νέων τρόπων προώθησης των προϊόντων τους, με κυριότερο τον επιτόπιο δειγματισμό.

Σημαντικό πρόβλημα για τις εταιρίες του κλάδου αποτελεί επίσης η υψηλή φορολογία και η αύξηση του ειδικού συντελεστή φορολόγησης. Τον Ιανουάριο του 2003 το Υπουργείο Οικονομικών επέβαλε αύξηση του ειδικού φορολογικού συντελεστή, στην οποία οι εταιρίες αντέδρασαν με την αύξηση των τιμών των προϊόντων τους. Σύμφωνα με πηγές της αγοράς, υπήρξε παροδική μείωση της κατανάλωσης στις αρχές του έτους, ενώ η αγορά τσιγάρων για το σύνολο του έτους διαμορφώθηκε σε 33,3 δισ. τεμάχια παρουσιάζοντας μικρή πτώση έναντι του 2002. Στις αρχές του 2004 η πλέον ζητούμενη τιμή των τσιγάρων διαμορφώθηκε σε € 2,70, εκ των οποίων € 1,55 αφορά φόρους.

Σημαντική εξέλιξη για την αγορά αποτέλεσε η διάθεση εμπορικών σημάτων με αισθητά χαμηλότερη τιμή. Ειδικότερα, η εταιρία ΣΕΚΑΠ Α.Ε. τον Απρίλιο του 2003 εισήγαγε στην αγορά το εμπορικό σήμα GR International, με τιμή χαμηλότερη από την πλέον ζητούμενη τιμή των τσιγάρων, αποσπώντας μερίδιο από τα υπόλοιπα σήματα της αγοράς. Το τρέχον έτος εισήχθησαν δύο ακόμα εμπορικά σήματα αυτής της κατηγορίας το Leader (Καρέλια Καπνοβιομηχανία Α.Ε.) και το Next (Philip Morris Ελλάς ΑΕΒΕ) σε συγκριτικά πολύ χαμηλή τιμή. Υπολογίζεται ότι τα τρία αναφερόμενα σήματα έχουν αποσπάσει το τρέχον έτος σημαντικό μερίδιο της ελληνικής αγοράς, προκαλώντας ανακατανομή μεριδίων και όξυνση του ανταγωνισμού.

Σημειώνεται ότι, η αύξηση της ζήτησης των φθηνών τσιγάρων προκάλεσε αντιδράσεις από πλευράς αρμόδιων κρατικών φορέων, εξαιτίας της σημαντικής μείωσης των εσόδων του κράτους από τη φορολογία του προϊόντος. Κατά την περίοδο εκπόνησης της μελέτης συζητούνται διάφορες εκδοχές, με σκοπό τον ορισμό της κατώτατης τιμής των τσιγάρων.

Παρά τις εξελίξεις στην ελληνική αγορά, η εγχώρια παραγωγή τσιγάρων παρουσιάζει σημαντική ανάπτυξη τα τελευταία χρόνια, η οποία οφείλεται κυρίως στην αύξηση των εξαγωγών. Σημειώνεται ότι ορισμένες από τις παραγωγικές εταιρίες του κλάδου έχουν ιδρύσει θυγατρικές εταιρίες σε χώρες των Βαλκανίων και στην Ευρωπαϊκή Ένωση, για τη προώθηση των προϊόντων τους στο εξωτερικό. Παράλληλα, διακόπηκε η εγχώρια παραγωγή ορισμένων εκ των ξένων εμπορικών σημάτων που πραγματοποιούσαν σε εγκαταστάσεις τρίτων οι εταιρίες JT International Hellas AEBE και Imperial Tobacco Hellas AE. Τα εν λόγω προϊόντα εισάγονται πλέον από το εξωτερικό.

Η αγορά των τσιγάρων αναμένεται να επηρεαστεί από τις αποφάσεις του Υπουργείου Οικονομικών, σχετικά με την επιβολή ελάχιστης τιμής πώλησης. Θεωρείται πιθανό ότι καταναλωτές οι οποίοι αρχικά στράφηκαν στα φθηνά τσιγάρα, με την επιβολή ελάχιστης τιμής θα περιορίσουν την κατανάλωση. Παράλληλα, τα αυξανόμενα μέτρα που λαμβάνονται ανά τον κόσμο και ειδικότερα στην Ευρωπαϊκή Ένωση σχετικά με τον περιορισμό του καπνίσματος, προβλέπεται ότι θα επηρεάσουν την πορεία της αγοράς και θα προκαλέσουν σταθερότητα, ή σταδιακή μείωση (με χαμηλούς ρυθμούς) της κατανάλωσης τα επόμενα έτη.

Η αγορά των πούρων παρουσίασε υψηλούς ρυθμούς ανάπτυξης την περίοδο 1998-2001, ενώ το 2002 εμφάνισε σημαντική μείωση και έκτοτε παρουσιάζει τάσεις σταθερότητας. Όσον αφορά την περίοδο 2004-2005, η κατανάλωση δεν προβλέπεται να παρουσιάσει αξιόλογη μεταβολή και ενδεχομένως να κινηθεί ελαφρώς ανοδικά (μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης 2%-3%). Ορισμένες από τις εταιρίες οι οποίες ασχολούνταν με την εισαγωγή πούρων, έχουν πλέον διακόψει την εν λόγω δραστηριότητα.

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 1: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 25436			ΣΕΛΙΔΑ: 1
PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	433.705	615.407	870.057
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2.823.117	2.539.254	2.484.826
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	6.678	6.678	6.678
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	237.115	209.505	167.571
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.706.718	2.210.737	1.848.517
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	2.517.881	2.051.711	1.704.387
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	6.677	6.677	6.677
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.	182.161	152.349	137.453
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	73.513	70.708	59.499
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	20.612.658	12.809.709	18.548.153
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	19.180.324	1.499.846	0
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	1.432.334	11.309.863	18.548.153
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	96.324.065	74.644.846	38.933.609
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	27.747.592	22.863.226	20.002.581
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	68.576.473	51.781.620	18.931.029
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	377.686	30.184	23.350
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	117.748.115	88.100.146	58.375.170
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	20.318.852	47.257.342	26.856.197
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	87.900	88.041	88.041
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	866.341	866.200	866.200
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	19.364.611	46.303.101	25.901.956
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	498.585	375.292	144.936
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	498.585	375.292	144.936
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	96.930.678	40.467.512	31.374.036
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙΩΝ	0	238.354	14.819
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	26.051.028	24.389.663	23.168.721
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	53.000.000	0	0
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	17.879.650	15.839.495	8.190.497
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	117.748.115	88.100.146	58.375.170
	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	176.813.870	172.753.320	135.568.753
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	112.184.284	117.031.285	95.019.480
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	64.629.586	55.722.035	40.549.273
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	6.945.737	5.782.666	5.812.188
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	180.895	194.656	100.024
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	32.154.766	29.874.977	27.829.431
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	39.239.662	31.435.068	18.432.006
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	2.407.309	1.450.742	584.909
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	1.294.839	1.478.128	2.866.537
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	502.769	662.475	642.816
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ			
ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	502.769	662.475	642.816
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	40.352.132	31.407.682	16.150.378
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	53.000.000	0	0
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	14.290.622	11.006.537	6.124.520
	-----	-----	-----

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 25436

ΣΕΛΙΔΑ: 2

PHILIP MORRIS ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Β.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	198,59%	66,46%	60,14%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	194,71%	66,35%	60,18%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	193,84%	65,94%	59,81%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	36,55%	32,26%	29,91%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	21,35%	17,61%	13,04%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	22,06%	17,70%	11,49%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	21,96%	17,59%	11,42%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	8,83 X	3,75 X	5,24 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	9,04 X	3,78 X	5,26 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ			
ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	57,80 :1	87,45 :1	33,31 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	4,80 :1	0,86 :1	1,17 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	224,07 :1	162,35 :1	162,47 :1
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,98 :1	0,99 :1	0,99 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,21 X	2,16 X	1,83 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,29 X	0,57 X	0,64 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	20.384	47.017	26.131
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	20.817	47.633	27.001
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	57 ΗΜ.	48 ΗΜ.	54 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	85 ΗΜ.	76 ΗΜ.	89 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	67 ΗΜ.	40 ΗΜ.	71 ΗΜ.
1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.			

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 5002000

ΣΕΛΙΔΑ: 1

ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ, Θ. Δ.,

ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.

ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	3.708.830	4.082.694	4.669.002
ΓΗΠΕΔΑ - ΟΙΚΟΠΕΔΑ	1.436.056	1.436.056	1.436.056
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	7.167.205	7.199.138	7.126.049
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	4.941.324	4.901.014	4.879.803
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	413.198	118.300	50.420
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	10.273.405	9.591.698	8.842.123
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	6.501.312	6.185.521	5.763.455
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	3.644.384	3.363.915	3.053.009
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.	127.709	42.261	25.659
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	24.451	19.883	18.797
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	4.397.840	7.078.936	7.645.336
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	273.341	1.326.949	1.004.866
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	4.124.499	5.751.987	6.640.470
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	5.216.038	6.611.975	12.350.809
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	5.073.976	6.457.226	12.171.606
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	142.062	154.750	179.203
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	359.295	261.554	414.577
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	13.682.004	18.035.159	25.079.723

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1.446.788	3.541.965	5.059.566
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	4.010.160	2.543.100	2.538.518
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	3.363.517	3.363.517	3.363.517
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	5.926.889-	2.364.652-	842.469-
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	1.016.698	1.294.972	1.779.355
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	199.596	339.952	494.838
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	817.102	955.020	1.284.518
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	11.218.518	13.198.222	18.240.802
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙΩΝ	2.445.958	2.419.607	2.598.790
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	7.989.520	9.558.108	13.665.631
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	0	0	216.168
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	783.039	1.220.508	1.760.213
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	13.682.004	18.035.159	25.079.723

	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	12.225.731	23.261.297	29.107.624
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	12.858.200	22.639.190	27.757.261
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	632.469-	622.107	1.350.364
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	357.972	381.596	385.677
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	378.059	373.541	423.811
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	2.122.512	2.357.059	2.679.444
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	2.775.068-	1.726.897-	1.367.215-
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	131.122	911.188	1.023.733
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	746.498	630.545	502.516
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	728.905	751.434	867.615
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ			
ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	728.905	751.434	867.615
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	3.390.444-	1.446.253-	845.998-

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 5002000

ΣΕΛΙΔΑ: 2

ΓΕΩΡΓΙΑΔΗΣ, Θ. Δ.,

ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	234,34-%	40,83-%	16,72-%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	122,28-%	22,18-%	6,17-%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	137,63-%	29,90-%	12,37-%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	5,17-%	2,67%	4,64%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	22,05-%	7,30-%	4,64-%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	23,94-%	4,54-%	1,43-%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	26,94-%	6,12-%	2,87-%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	5,11 X	4,89 X	4,31 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	8,70 X	6,68 X	5,83 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ			
ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	0,67 :1	1,19 :1	1,47 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	8,46 :1	4,09 :1	3,96 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	---	---	---
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,59 :1	0,73 :1	0,74 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,89 X	1,06 X	1,12 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,48 X	0,51 X	0,69 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	1.245-	754	2.170
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	2.463	4.837	6.839
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	151 ΗΜ.	101 ΗΜ.	153 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	227 ΗΜ.	154 ΗΜ.	180 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	125 ΗΜ.	114 ΗΜ.	101 ΗΜ.
1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.			

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 5004000			ΣΕΛΙΔΑ: 1
ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	40.333.680	30.744.308	32.560.380
ΓΗΠΕΔΑ - ΟΙΚΟΠΕΔΑ	5.713.036	5.713.036	5.713.036
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	25.497.385	24.632.868	25.927.270
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	63.424.708	50.373.357	46.109.469
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	0	0	140.145
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	55.834.976	51.695.245	46.854.361
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	19.311.263	18.338.665	17.198.884
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	36.523.713	33.356.580	29.515.332
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.	0	0	140.145
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	38.806	35.528	31.944
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	1.494.721	1.684.764	1.492.877
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	31.871.007	28.034.632	27.136.989
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	6.849.712	7.209.176	5.499.293
ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ. ΠΡΟΙΟΝΤΑ	89.067	444.208	593.361
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	24.932.228	20.381.248	21.044.335
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	43.559.630	63.872.253	81.579.667
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	25.595.083	23.102.770	26.763.346
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	15.418.296	36.795.309	52.325.141
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	2.546.251	3.974.174	2.491.180
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	49.047.763	18.271.254	13.554.043
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	164.812.081	140.922.447	154.831.078
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	93.019.635	78.037.284	67.651.859
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	15.511.200	15.511.200	11.809.479
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	64.609.402	53.776.740	55.220.487
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	12.899.033	8.749.344	621.892
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	2.675.478	2.382.103	2.257.824
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	2.675.478	2.382.103	2.257.824
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	69.116.968	60.503.061	84.921.396
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	56.876.052	45.127.063	67.462.530
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	6.461.899	5.540.246	9.341.772
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	5.779.017	9.835.752	8.117.093
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	164.812.081	140.922.447	154.831.078
	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	140.210.994	117.689.977	147.463.451
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	80.368.032	65.719.705	100.599.456
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	59.842.961	51.970.272	46.863.995
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	3.285.663	2.560.949	1.396.445
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	182.397	141.326	159.743
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	35.520.102	29.407.319	27.956.136
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	27.426.124	24.982.576	20.144.561
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	3.951.930	3.748.839	4.211.742
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	4.211.991	4.247.310	2.255.109
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	4.771.833	5.050.292	4.885.176
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ			
ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	4.771.833	5.050.292	4.885.176
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	27.166.063	24.484.106	22.101.193
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	6.072.000	5.520.000	6.072.000
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	5.822.530	7.978.932	6.287.701

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 5004000

ΣΕΛΙΔΑ: 2

ΚΑΡΕΛΙΑ ΚΑΠΝΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	29,20%	31,37%	32,67%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	28,58%	30,62%	31,84%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	28,39%	30,45%	31,61%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	42,68%	44,16%	31,78%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	19,11%	20,78%	13,53%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	19,06%	20,48%	14,95%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	18,93%	20,36%	14,85%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	1,50 X	1,50 X	2,13 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	1,54 X	1,54 X	2,20 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ			
ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	2,47 :1	2,77 :1	2,25 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	0,77 :1	0,81 :1	1,29 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	149,94 :1	174,25 :1	139,35 :1
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,97 :1	0,97 :1	0,97 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,80 X	1,82 X	1,44 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,30 X	1,29 X	1,09 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	55.361	49.675	37.349
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	95.695	80.419	69.910
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	67 ΗΜ.	72 ΗΜ.	66 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	258 ΗΜ.	251 ΗΜ.	245 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	145 ΗΜ.	156 ΗΜ.	98 ΗΜ.
1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.			

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 210998			ΣΕΛΙΔΑ: 1
ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	33.079.016	40.463.484	39.915.131
ΓΗΠΕΔΑ - ΟΙΚΟΠΕΔΑ	18.492.000	1.628.872	1.628.872
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	18.503.078	16.353.428	15.731.434
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	12.914.838	12.871.991	12.862.711
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	10.989.720	10.161.364	10.146.564
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	27.875.420	713.068	610.068
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	5.969.107	222.033	174.528
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	11.188.479	356.182	300.687
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.	10.717.835	134.853	134.853
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	54.801	51.257	45.979
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	0	109.641	109.641
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	4.506.005	4.391.642	6.080.717
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	2.571.629	2.045.181	3.317.507
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	1.934.377	2.346.461	2.763.210
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	18.169.313	21.547.720	15.837.501
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	17.700.750	15.596.089	9.446.095
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	468.562	5.951.631	6.391.405
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	7.212.640	7.420.015	7.199.144
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	62.966.974	73.822.862	69.032.493
	-----	-----	-----
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	19.666.238	41.849.930	42.228.333
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	67.400.753	66.608.302	66.608.302
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	20.510.443	106.911	106.911
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	68.244.957-	24.865.284-	24.486.880-
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	2.759.850	2.538.462	939
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.076.923	2.538.462	0
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	682.927	0	939
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	40.540.885	29.434.470	26.803.220
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙΩΝ	20.175.408	15.488.454	14.075.804
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	18.123.035	12.049.393	9.845.472
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΜΕΤΟΧΩΝ-ΕΤΑΙΡΩΝ	621.426	761.989	2.384.197
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.621.016	1.134.635	497.746
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	62.966.974	73.822.862	69.032.493
	-----	-----	-----
	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	14.721.794	21.767.739	20.267.230
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	12.386.743	15.772.831	13.123.311
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	2.335.051	5.994.907	7.143.919
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	665.909	1.131.315	885.681
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	1.841.063	1.576.034	1.096.960
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	6.937.459	5.175.888	5.109.803
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	5.777.562-	374.300	1.822.837
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	52.685	574.328	984.565
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	2.209.386	395.382	1.449.722
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	1.401.693	103.000	488.134
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ			
ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	1.401.693	103.000	488.134
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	7.934.263-	553.246	1.357.681

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 210998

ΣΕΛΙΔΑ: 2

ΚΕΡΑΝΗΣ Α.Β.Ε.Ε

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	40,34-%	1,32%	3,22%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	27,17-%	4,80%	5,81%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	35,38-%	1,25%	3,22%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	15,86%	27,54%	35,25%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	37,55-%	1,63%	8,62%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	39,60-%	9,30%	11,60%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	51,56-%	2,42%	6,42%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	0,69 X	0,52 X	0,50 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	0,78 X	0,55 X	0,50 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ			
ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	0,68 :1	1,10 :1	1,06 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	2,20 :1	0,76 :1	0,63 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	---	1,35 :1	2,24 :1
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,88 :1	0,94 :1	1,00 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,74 X	1,13 X	1,09 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,61 X	0,78 X	0,62 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	10.653-	3.925	2.314
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	22.426	44.388	42.229
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	439 ΗΜ.	262 ΗΜ.	170 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	534 ΗΜ.	279 ΗΜ.	274 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	133 ΗΜ.	102 ΗΜ.	169 ΗΜ.
1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.			

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 5005000			ΣΕΛΙΔΑ: 1
ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	98.761.771	100.678.165	81.665.688
ΓΗΠΕΔΑ - ΟΙΚΟΠΕΔΑ	39.575.423	39.575.423	35.685.256
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	41.024.309	39.171.304	24.264.992
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	70.492.984	67.677.433	70.512.522
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	5.543.792	5.418.511	4.499.408
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	88.605.715	82.162.870	82.157.276
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	22.499.364	19.356.955	18.868.874
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	61.634.083	58.743.034	59.842.137
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.	4.472.268	4.062.881	3.446.265
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	57.468	55.468	54.493
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	30.673.510	30.942.896	28.806.292
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	43.523.626	44.148.286	37.914.410
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	15.710.564	15.881.817	10.648.773
ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ. ΠΡΟΙΟΝΤΑ	197.590	293.385	124.341
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	27.615.472	27.973.084	27.141.297
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	71.708.342	181.962.847	217.624.118
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	69.907.297	68.474.004	110.896.073
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	1.550.872	113.132.071	106.123.083
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	250.173	356.772	604.962
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	113.606.755	17.377.619	16.724.922
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	327.600.494	344.166.917	353.929.138
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	94.544.539	80.985.337	69.588.347
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	44.056.436	44.056.436	44.056.436
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	35.805.091	36.928.902	25.531.912
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	14.683.012	0	0
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	11.873.443	14.432.724	17.210.968
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	11.873.443	14.432.724	17.210.968
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	221.182.513	248.748.855	267.129.823
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙΩΝ	22	10	670
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	203.298.697	198.330.702	216.412.409
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	2.876.495	28.519.182	28.356.494
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	15.007.298	21.898.961	22.360.249
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	327.600.494	344.166.917	353.929.138
	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	391.648.241	373.290.278	351.273.274
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	337.791.633	315.943.479	304.865.225
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	53.856.608	57.346.799	46.408.049
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	4.411.653	2.845.383	3.220.952
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	451.074	550.378	431.429
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	28.297.935	23.410.569	21.107.503
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	29.519.252	36.231.234	28.090.069
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	11.586.604	19.051.174	17.474.319
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	6.244.036	14.321.771	9.324.359
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	7.917.518	5.768.478	6.375.198
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	7.917.518	5.768.478	6.375.198
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	34.861.820	40.960.637	36.240.028
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	2.670.087	26.700.870	26.700.870
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	10.404.261	15.879.460	13.164.702

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 5005000

ΣΕΛΙΔΑ: 2

ΠΑΠΑΣΤΡΑΤΟΣ Α.Β.Ε. ΣΙΓΑΡΕΤΤΩΝ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	36,87%	50,58%	52,08%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	33,18%	43,50%	42,25%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	32,76%	42,93%	41,75%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	13,75%	15,36%	13,21%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	7,45%	9,63%	7,92%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	8,92%	11,04%	10,34%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	8,80%	10,89%	10,22%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	3,72 X	3,94 X	4,08 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	4,19 X	4,64 X	5,09 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ			
ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	1,56 :1	1,37 :1	1,64 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	2,47 :1	3,25 :1	4,09 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	78,29 :1	75,42 :1	85,00 :1
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,89 :1	0,85 :1	0,80 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,03 X	0,98 X	1,02 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,84 X	0,80 X	0,88 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	7.656	5.260-	5.134
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	106.418	95.418	86.799
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	65 ΗΜ.	67 ΗΜ.	115 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	220 ΗΜ.	229 ΗΜ.	259 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	47 ΗΜ.	51 ΗΜ.	45 ΗΜ.
1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.			

ICAP A.E.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 5007000			ΣΕΛΙΔΑ: 1
ΣΕΚΑΠ Α.Ε.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	28.338.924	29.577.888	30.738.592
ΓΗΠΕΔΑ - ΟΙΚΟΠΕΔΑ	3.974.242	3.974.242	3.974.242
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	14.055.891	13.157.717	12.779.521
ΜΗΧΑΝΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	24.563.037	24.352.283	23.471.501
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	19.969.798	19.778.690	20.423.867
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	40.249.516	37.416.309	35.419.979
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	9.660.584	8.940.530	8.235.525
ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗΧΑΝ. ΕΞΟΠΛ.	16.552.882	14.759.912	13.024.932
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.	14.036.049	13.715.867	14.159.522
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	104.976	104.921	101.087
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	5.920.497	5.626.345	5.408.353
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	19.043.371	17.821.023	23.177.638
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	4.073.786	2.994.702	6.644.391
ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ. ΠΡΟΙΟΝΤΑ	270.666	189.442	152.443
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	14.698.919	14.636.879	16.380.804
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	47.743.674	48.144.164	47.086.614
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	39.629.649	41.566.895	39.151.184
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	3.652.303	3.086.725	3.762.497
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	4.461.721	3.490.544	4.172.934
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	4.370.903	2.553.548	3.191.258
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	99.496.872	98.096.623	104.194.102
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	17.286.211	17.933.501	20.720.047
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	9.729.891	9.729.891	8.889.544
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	7.861.983	8.684.704	11.829.363
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	305.663-	481.095-	1.141
ΜΕΣΟ. & ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ. & ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	2.348.621	2.432.448	6.396.830
ΜΕΣΟΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.348.535	2.425.363	5.576.435
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	86	7.085	820.395
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	79.862.040	77.730.674	77.077.225
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙΩΝ	21.890.687	27.558.942	25.865.107
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	13.157.306	15.394.430	19.050.314
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	4.417	4.417	4.629
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	44.809.630	34.772.884	32.157.175
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	99.496.872	98.096.623	104.194.102
1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001	
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	63.365.166	61.530.987	74.506.898
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	40.844.390	40.082.554	47.489.506
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	22.520.776	21.448.433	27.017.392
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	1.813.756	1.944.868	1.949.614
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	2.758.445	2.836.269	2.660.120
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	22.543.913	22.891.996	24.539.857
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	967.826-	2.334.965-	1.767.029
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	2.536.598	4.827.288	4.177.752
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	1.393.341	2.073.927	2.423.057
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	2.088.398
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	2.834.115	2.910.847	4.496.272
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	2.834.115	2.910.847	2.407.874
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	175.431	418.396	1.433.326
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0	0	64.390

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 5007000

ΣΕΛΙΔΑ: 2

ΣΕΚΑΠ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	1,01%	2,33%	6,92%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	14,94%	15,98%	15,10%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	0,89%	2,05%	5,29%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	35,54%	34,86%	36,26%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	1,48-%	3,68-%	2,31%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	4,50%	5,13%	5,35%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	0,27%	0,66%	1,87%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	3,32 X	3,12 X	2,82 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	3,77 X	3,54 X	3,69 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ			
ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	0,88 :1	0,85 :1	1,07 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	4,76 :1	4,47 :1	4,03 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	1,06 :1	1,15 :1	1,54 :1
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,88 :1	0,88 :1	0,76 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,89 X	0,88 X	0,95 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,60 X	0,61 X	0,60 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	8.704-	9.212-	3.622-
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	19.635	20.366	27.117
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	228 ΗΜ.	247 ΗΜ.	192 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	118 ΗΜ.	140 ΗΜ.	146 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ			
ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	170 ΗΜ.	162 ΗΜ.	178 ΗΜ.
1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.			

ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 2: ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΩΝ ΕΤΑΙΡΙΩΝ

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 238713			ΣΕΛΙΔΑ: 1
BIG PLANET Α.Ε.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	15.883	28.096	40.559
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	65.015	64.015	63.429
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	51.813	39.409	26.360
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	51.813	39.409	26.360
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	2.681	3.491	3.491
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	315.386	483.030	572.222
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	315.386	483.030	572.222
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	405.071	1.529.243	1.438.340
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	404.712	883.968	929.209
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	0	636.099	498.900
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	359	9.176	10.232
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	259.495	518.356	758.177
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	995.835	2.558.725	2.809.299
	-----	-----	-----
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	39.697-	39.604-	188.898
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	267.216	179.604	179.604
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	9.582	9.294	9.294
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	316.495-	228.502-	0
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.035.532	2.598.329	2.620.401
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙΩΝ	0	0	1.504
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	1.021.393	2.530.211	2.538.428
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	14.138	68.118	80.469
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	995.835	2.558.725	2.809.299
	-----	-----	-----
	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	16.022.612	31.931.513	26.446.794
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	15.941.315	31.863.997	26.106.658
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	81.297	67.516	340.136
	-----	-----	-----
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	21.291	2.072	5.302
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	24.115	34.321	14.633
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	166.172	288.408	326.633
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	87.699-	253.141-	4.171
	-----	-----	-----
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	0	26.234	10.935
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	293	1.595	5.979
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	12.404	13.050	12.233
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	12.404	13.050	12.233
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	87.993-	228.502-	9.127
	-----	-----	-----
ΦΟΡΟΣ ΕΙΔΟΔΗΜΑΤΟΣ	228.502	0	645
	-----	-----	-----

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 238713

ΣΕΛΙΔΑ: 2

BIG PLANET Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	---	---	4,83%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	---	---	12,58%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	---	---	4,83%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,51%	0,21%	1,29%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,55-%	0,79-%	0,02%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	0,40-%	0,61-%	0,09%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	0,55-%	0,72-%	0,03%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	---	---	140,03 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	---	---	140,03 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	---	---	5,10 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	---	---	13,87 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	---	---	1,62 :1
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	---	---	1,00 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,95 X	0,97 X	1,06 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,64 X	0,78 X	0,83 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	56-	68-	148
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	40-	40-	189
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	9 ΗΜ.	10 ΗΜ.	13 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	23 ΗΜ.	29 ΗΜ.	35 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	7 ΗΜ.	6 ΗΜ.	8 ΗΜ.

1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 47534			ΣΕΛΙΔΑ: 1
BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	3.477.737	3.853.484	4.299.864
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	6.652.141	6.418.225	6.498.244
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	513.635	482.414	243.606
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	3.974.184	3.337.056	2.723.854
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	3.670.385	3.137.075	2.607.542
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.	303.799	199.982	116.312
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	286.145	289.901	281.868
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	13.727.596	13.719.554	32.691.747
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	13.727.596	13.719.554	32.691.747
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	23.909.843	30.551.276	25.362.864
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	23.018.099	29.459.445	23.751.563
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	891.744	1.091.831	1.611.302
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	22.999.701	34.859.098	27.478.203
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	64.114.877	82.983.412	89.832.678
	-----	-----	-----
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	4.671.834	2.195.874	6.503.805
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	1.483.324	1.483.324	1.485.705
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	504.197	408.260	5.203.499
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	2.684.313	304.289	185.399-
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	577.462	574.723	499.928
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	577.462	574.723	499.928
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	58.865.581	80.212.815	82.828.945
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	56.328.218	71.708.717	81.419.054
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	0	4.318.242	0
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.537.363	4.185.857	1.409.890
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	64.114.877	82.983.412	89.832.678
	-----	-----	-----
	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	87.782.323	91.834.471	82.515.269
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	65.999.507	67.758.376	61.421.779
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	21.782.816	24.076.095	21.093.490
	-----	-----	-----
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	789.312	768.442	423.504
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	19.075.025	21.604.801	20.432.229
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	3.497.103	3.239.735	1.084.766
	-----	-----	-----
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	987.944	193.379	1.209.302
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	521.051	373.512	476.941
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	905.150	910.367	833.483
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	905.150	910.367	833.483
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	3.963.996	3.059.602	1.817.126
	-----	-----	-----
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	0	4.318.242	0
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.488.036	3.049.292	483.262
	-----	-----	-----

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 47534

ΣΕΛΙΔΑ: 2

BRITISH AMERICAN TOBACCO ΕΛΛΑΣ Α.Ε.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	84,85%	139,33%	27,94%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	75,51%	110,43%	25,95%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	75,51%	110,43%	25,95%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	24,81%	26,22%	25,56%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	3,95%	3,50%	1,31%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	4,48%	3,30%	2,19%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	4,48%	3,30%	2,19%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	16,87 X	33,42 X	11,84 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	18,96 X	42,17 X	12,75 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	1,64 :1	0,78 :1	1,74 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	12,72 :1	36,79 :1	12,81 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	---	---	---
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,89 :1	0,79 :1	0,93 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,03 X	0,99 X	1,03 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,78 X	0,80 X	0,62 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	1.772	1.083-	2.704
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	5.249	2.771	7.004
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	96 ΗΜ.	117 ΗΜ.	105 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	312 ΗΜ.	386 ΗΜ.	484 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	76 ΗΜ.	74 ΗΜ.	194 ΗΜ.
1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.			

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 50249			ΣΕΛΙΔΑ: 1
HOLIDAY LAND Α.Ε.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	426.484	427.232	321.601
ΓΗΠΕΔΑ - ΟΙΚΟΠΕΔΑ	140.170	140.170	68.760
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	540.411	534.153	429.119
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	12.730	12.730	0
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	268.850	261.844	178.301
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	265.879	260.359	178.301
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.	2.970	1.485	0
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	2.023	2.023	2.023
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	222.443	211.600	193.958
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	222.443	211.600	193.958
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	437.351	311.468	341.386
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	437.351	311.468	341.386
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	41.687	79.233	56.532
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.127.965	1.029.534	913.477
	-----	-----	-----
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	812.381	810.504	785.649
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	629.950	629.950	630.961
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	182.431	180.554	179.397
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	0	0	24.709-
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	23.081	23.081	23.081
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	23.081	23.081	23.081
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	292.503	195.949	104.748
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙΩΝ	78.930	92.610	269
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	131.582	70.371	59.254
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	35.668	2.794	0
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	46.324	30.174	45.225
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.127.965	1.029.534	913.477
	-----	-----	-----
	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	941.818	746.631	663.079
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	591.493	449.654	376.385
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	350.325	296.978	286.694
	-----	-----	-----
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	8.073	3.262	2.515
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	291.405	253.147	255.786
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	50.846	40.569	28.393
	-----	-----	-----
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	9.454	4.113	3.434
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	1.121	1.046	900
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	46.497	43.223	41.616
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	46.497	43.223	41.616
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	59.179	43.635	30.927
	-----	-----	-----
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	35.668	2.794	0
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	21.633	15.986	12.246
	-----	-----	-----

ICAP A.E.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 50249

ΣΕΛΙΔΑ: 2

HOLIDAY LAND A.E.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	7,28%	5,38%	3,94%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	8,05%	5,63%	4,14%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	7,08%	5,23%	3,82%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	37,20%	39,78%	43,24%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	5,40%	5,43%	4,28%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	7,14%	6,28%	5,04%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	6,28%	5,84%	4,66%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	1,13 X	0,90 X	0,82 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	1,16 X	0,92 X	0,84 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	1,97 :1	1,96 :1	2,53 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	0,39 :1	0,27 :1	0,16 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	8,33 :1	14,38 :1	13,30 :1
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,97 :1	0,97 :1	0,97 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	2,40 X	3,07 X	5,65 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,64 X	1,99 X	3,80 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	409	406	487
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	835	834	809
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	169 ΗΜ.	152 ΗΜ.	188 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	81 ΗΜ.	57 ΗΜ.	57 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	137 ΗΜ.	172 ΗΜ.	188 ΗΜ.

1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 3700033			ΣΕΛΙΔΑ: 1
IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	30/9/2003	30/9/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	731.699	745.582	785.010
ΓΗΠΕΔΑ - ΟΙΚΟΠΕΔΑ	9.776	9.776	9.776
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	1.628.916	1.578.305	1.547.320
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	474.348	437.389	366.821
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.462.457	1.356.730	1.213.305
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	1.073.980	1.034.891	945.387
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.	388.477	321.839	267.918
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	81.058	76.783	74.339
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	59	59	59
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	15.841.308	3.332.800	7.536.796
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	15.841.308	3.332.800	7.456.302
ΗΜΙΚΑΤΕΡΓ. ΠΡΟΙΟΝΤΑ	0	0	843
ΥΛΕΣ & ΥΛΙΚΑ	0	0	79.651
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	50.905.877	41.754.377	16.502.878
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	17.960.302	16.055.656	8.148.287
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	0	22.250.000	6.500.000
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	32.945.575	3.448.721	1.854.590
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	5.371.452	1.610.268	2.826.190
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	72.850.337	47.443.026	27.650.874
	-----	-----	-----
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	725.871	602.538	510.100
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	480.000	480.000	480.000
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	160.000	122.538	30.100
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	85.871	0	0
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	485.283	54.212	0
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	485.283	54.212	0
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	71.639.184	46.786.277	27.140.774
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	63.281.333	43.236.421	25.650.312
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	4.126.684	1.739.382	387.519
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	4.231.167	1.810.474	1.102.943
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	72.850.337	47.443.026	27.650.874
	-----	-----	-----
	1/10/2002	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	30/9/2003	30/9/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	49.870.343	35.573.489	37.944.936
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	32.419.628	24.079.197	26.345.422
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	17.450.715	11.494.292	11.599.514
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	1.420.295	931.981	1.010.635
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	243.917	162.551	189.372
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	11.757.321	9.704.004	11.663.486
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	6.869.771	2.559.718	757.291
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	376.247	364.982	422.130
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	437.525	80.478	104.300
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	224.822	167.551	300.046
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	224.822	167.551	300.046
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	6.808.494	2.844.222	1.075.121
	-----	-----	-----
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	4.126.684	1.739.382	387.519
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	2.558.477	1.012.403	442.377

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 3700033

ΣΕΛΙΔΑ: 2

IMPERIAL TOBACCO HELLAS Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	937,98%	472,04%	210,77%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	582,29%	457,83%	247,89%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	562,15%	433,08%	210,77%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	34,99%	32,31%	30,57%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	13,39%	7,01%	1,94%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	13,75%	8,24%	3,25%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	13,27%	7,79%	2,76%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	42,35 X	55,59 X	76,37 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	70,66 X	60,59 X	76,37 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	1,86 :1	0,98 :1	0,72 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	99,36 :1	77,74 :1	53,21 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	28,91 :1	18,50 :1	6,68 :1
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,60 :1	0,92 :1	1,00 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,01 X	1,00 X	0,99 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,33 X	0,85 X	0,64 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	479	89-	275-
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	1.211	657	510
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	131 ΗΜ.	165 ΗΜ.	78 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	712 ΗΜ.	655 ΗΜ.	355 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	178 ΗΜ.	51 ΗΜ.	104 ΗΜ.

1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 3942100			ΣΕΛΙΔΑ: 1
J T INTERNATIONAL HELLAS A.E.B.E.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	695.521	1.011.874	1.356.973
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2.655.235	2.643.182	2.608.566
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.058.367	1.723.032	1.336.878
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	2.058.367	1.723.032	1.336.878
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	98.653	91.724	85.285
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	8.400.754	4.766.522	6.468.993
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	8.400.754	4.766.522	6.468.993
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	19.256.870	18.517.135	14.448.452
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	19.060.344	18.382.720	13.574.635
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	196.526	134.415	873.817
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	231.183	15.737.246	1.148.725
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	28.584.328	40.032.778	23.423.144
	-----	-----	-----
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2.437.858	2.066.226	2.887.964
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	60.000	58.694	58.694
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	1.231.198	1.232.504	1.232.504
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	1.146.659	775.028	1.596.766
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	427.003	366.841	265.956
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	427.003	366.841	265.956
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	25.719.467	37.599.710	20.269.224
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙΩΝ	7.800.000	0	5.869.000
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	1.215.572	1.992.290	3.948.749
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	16.703.896	35.607.420	10.451.474
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	28.584.328	40.032.778	23.423.144
	-----	-----	-----
	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	49.571.296	59.000.186	51.286.166
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	25.652.216	35.100.415	27.836.389
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	23.919.081	23.899.772	23.449.776
	-----	-----	-----
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	230.055	327.207	69.502
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	522.630	497.261	513.191
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	23.261.655	24.492.705	22.271.357
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	364.850	762.987-	734.731
	-----	-----	-----
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	21.773	31.496	55.063
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	14.992	90.247	111.376
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	397.589	449.957	388.405
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	397.589	449.957	388.405
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	371.632	821.738-	678.419
	-----	-----	-----

ICAP A.E.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 3942100

ΣΕΛΙΔΑ: 2

J T INTERNATIONAL HELLAS A.E.B.E.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	15,24%	39,77-%	23,49%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	31,21%	13,34-%	37,78%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	12,97%	33,77-%	21,51%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	48,25%	40,51%	45,72%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	0,73%	1,29-%	1,43%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	1,80%	0,55-%	2,32%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	0,75%	1,39-%	1,32%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	17,38 X	24,38 X	16,28 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	20,43 X	28,71 X	17,78 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	4,80 :1	2,64 :1	2,48 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	10,73 :1	18,37 :1	7,11 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	1,71 :1	---	2,32 :1
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,85 :1	0,85 :1	0,92 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,08 X	1,04 X	1,09 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,75 X	0,91 X	0,73 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	2.169	1.421	1.797
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	2.865	2.433	3.154
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	140 ΗΜ.	114 ΗΜ.	97 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	17 ΗΜ.	21 ΗΜ.	52 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	120 ΗΜ.	50 ΗΜ.	85 ΗΜ.
1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.			

ICAP A.E.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 237003			ΣΕΛΙΔΑ: 1
PUROS TABACOS A.E.E.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	91.260	92.202	103.507
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	62.076	63.533	63.002
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	58.566	57.976	48.584
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	31.018	31.310	9.717
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	9.719	10.010	0
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.	21.300	21.300	9.717
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.637	2.004	1.638
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	103.425	106.538	65.244
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	103.425	106.538	65.244
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	36.531	306.431	972.135
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	35.390	305.347	234.770
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	3	3	0
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.138	1.081	737.365
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	5.467	6.959	9.596
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	236.683	512.131	1.150.483
	-----	-----	-----
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	38.604	164.456	342.456
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	792.450	792.450	792.370
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	753.846-	627.994-	449.912-
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	198.079	347.675	808.026
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	135.926	335.140	271.161
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΜΕΤΟΧΩΝ-ΕΤΑΙΡΩΝ	58.618	0	528.247
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	3.535	12.534	8.619
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	236.683	512.131	1.150.483
	-----	-----	-----
	1/1/2002	1/1/2001	10/6/1999
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2002	31/12/2001	31/12/2000
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	26.875	409.744	433.224
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	20.327	328.214	272.076
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	6.548	81.530	161.147
	-----	-----	-----
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	0	162	4.458
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	11.701	2.660	81.432
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	112.000	164.614	520.945
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	117.154-	85.583-	436.771-
	-----	-----	-----
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	6.339	6.638	0
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	15.037	99.136	13.142
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	218	21.593	9.717
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	218	21.593	9.717
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	125.852-	178.081-	449.912-
	-----	-----	-----

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 237003

ΣΕΛΙΔΑ: 2

PUROS TABACOS Α.Ε.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2002	2001	2000
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	326,01-%	108,28-%	131,38-%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	295,70-%	106,67-%	107,60-%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	326,01-%	108,28-%	131,38-%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	24,36%	19,90%	37,20%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	435,92-%	20,88-%	99,79-%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	424,75-%	42,80-%	84,19-%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	468,29-%	43,44-%	102,79-%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	0,70 X	2,49 X	1,28 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	0,70 X	2,49 X	1,28 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	0,43 :1	1,82 :1	3,36 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	5,13 :1	2,11 :1	2,36 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	---	---	---
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,00 :1	1,00 :1	1,00 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,73 X	1,21 X	1,30 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,21 X	0,90 X	0,30 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	53-	72	239
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	39	164	342
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	481 ΗΜ.	272 ΗΜ.	198 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	---	373 ΗΜ.	364 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	---	118 ΗΜ.	88 ΗΜ.
1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.			

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 2002440			ΣΕΛΙΔΑ: 1
ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	13.310.813	9.257.751	7.673.328
ΓΗΠΕΔΑ - ΟΙΚΟΠΕΔΑ	1.929.370	1.929.370	1.929.370
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	13.533.490	9.117.532	7.460.176
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	588.547	516.643	502.331
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	2.779.947	2.329.951	2.227.930
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	2.201.239	1.832.170	1.783.933
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.	578.709	497.781	443.997
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	39.002	23.805	9.029
ΣΥΜΜΕΤΟΧΕΣ	352	352	352
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	2.150.911	5.618.695	5.765.639
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	2.150.911	5.618.695	5.765.639
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	51.852.251	52.080.558	43.057.062
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	36.483.250	37.662.069	30.137.347
ΧΡΕΩΓΡΑΦΑ	13.531.326	14.135.045	12.794.081
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.837.675	283.445	125.634
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	6.291.231	1.965.346	1.753.674
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	73.605.206	68.922.350	58.249.702
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	4.389.786	2.295.237	2.552.452
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	6.472.145	4.470.005	1.467.351
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	2.130.029	6.499.158	1.084.115
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	4.212.388-	8.673.927-	986
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	1.753.551	1.753.551	2.160.025
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	1.753.551	1.753.551	2.160.025
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	67.461.869	64.873.562	53.537.225
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙΩΝ	7.677.241	3.131.842	0
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	43.857.232	40.007.590	35.022.117
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	2.500.000	2.720.000	2.033.749
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	13.427.395	19.014.131	16.481.359
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	73.605.206	68.922.350	58.249.702
	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	39.221.280	35.955.555	31.989.341
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	30.239.597	26.957.068	24.330.123
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	8.981.683	8.998.487	7.659.218
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	2.826.408	1.256.607	1.199.027
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	683.836	547.590	471.755
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	5.266.379	5.878.626	4.904.334
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	5.857.876	3.828.879	3.482.156
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	1.535.601	913.708	671.418
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	2.491.086	294.089	197.210
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	534.935	588.703	373.541
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	534.935	588.703	373.541
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	4.902.391	4.448.497	3.956.364
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	2.500.000	2.720.000	2.033.749
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.441.151	1.459.648	1.336.997

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 2002440

ΣΕΛΙΔΑ: 2

ΑΘΑΝΑΣΙΟΥ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	111,68%	193,81%	155,00%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	90,93%	123,40%	93,97%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	79,80%	109,87%	83,96%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	22,90%	25,03%	23,94%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	13,93%	10,29%	10,49%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	13,29%	13,43%	13,34%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	11,66%	11,95%	11,92%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	6,84 X	9,19 X	7,04 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	9,58 X	16,21 X	13,00 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	0,46 :1	0,44 :1	0,61 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	15,77 :1	29,03 :1	21,82 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	8,17 :1	9,12 :1	9,39 :1
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,71 :1	0,57 :1	0,54 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,89 X	0,92 X	0,94 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,83 X	0,83 X	0,83 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	7.167-	5.209-	2.961-
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	6.143	4.049	4.712
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	340 ΗΜ.	382 ΗΜ.	344 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	529 ΗΜ.	542 ΗΜ.	525 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	26 ΗΜ.	76 ΗΜ.	86 ΗΜ.
1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.			

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 207710			ΣΕΛΙΔΑ: 1
ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	869.437	1.170.871	1.292.359
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2.030.249	1.985.621	1.743.429
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	1.206.609	862.967	496.663
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	1.206.609	862.967	496.663
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	45.797	48.218	45.593
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	4.474.603	4.357.368	3.548.102
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	4.474.603	4.357.368	3.548.102
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	33.132.933	26.899.751	29.552.441
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	28.916.896	24.536.850	25.969.209
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	4.216.037	2.362.901	3.583.232
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	2.037.194	1.365.688	1.361.018
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	40.514.166	33.793.679	35.753.919
	-----	-----	-----
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	3.177.881	3.020.382	1.957.255
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	58.690	58.690	58.694
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	1.508.491	1.485.827	1.428.985
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	1.610.700	1.475.866	469.576
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	852.998	187.025	155.335
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	852.998	187.025	155.335
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	36.483.287	30.586.272	33.641.329
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	35.614.117	29.690.187	32.704.305
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	869.169	896.085	937.024
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	40.514.166	33.793.679	35.753.919
	-----	-----	-----
	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	42.190.801	40.423.545	34.873.992
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	30.436.233	28.735.324	24.746.039
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	11.754.568	11.688.222	10.127.952
	-----	-----	-----
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	405.904	408.164	235.684
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	423.295	512.815	380.812
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	9.680.326	9.641.931	8.467.515
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	2.056.851	1.941.639	1.515.310
	-----	-----	-----
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	1.888	1.565	212.328
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	853.119	194.373	422.686
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	370.255	366.308	286.088
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	370.255	366.308	286.088
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	1.205.620	1.748.831	1.304.952
	-----	-----	-----
ΦΟΡΟΣ ΕΙΔΟΔΗΜΑΤΟΣ	717.756	685.704	534.156
	-----	-----	-----

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 207710

ΣΕΛΙΔΑ: 2

ΓΚΑΛΛΑΧΕΡ ΕΛΛΑΣ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	37,94%	57,90%	66,67%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	40,41%	70,51%	79,80%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	29,91%	54,52%	61,77%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	27,86%	28,91%	29,04%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	4,83%	4,76%	4,32%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	3,82%	5,54%	4,80%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	2,83%	4,28%	3,72%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	10,57 X	12,73 X	16,62 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	13,40 X	13,52 X	17,94 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	4,89 :1	2,86 :1	1,69 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	11,75 :1	10,19 :1	17,27 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	3,85 :1	4,41 :1	4,43 :1
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	0,79 :1	0,94 :1	0,93 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,09 X	1,07 X	1,02 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,85 X	0,85 X	0,81 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	3.161	2.037	820
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	4.031	3.207	2.113
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	250 ΗΜ.	222 ΗΜ.	272 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	427 ΗΜ.	377 ΗΜ.	482 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	54 ΗΜ.	55 ΗΜ.	52 ΗΜ.

1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 230744			ΣΕΛΙΔΑ: 1
ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	141.246	161.040	39.485
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	229.614	217.645	88.734
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	10.197	10.197	0
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	105.591	73.465	54.649
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	105.591	73.465	54.649
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	7.026	6.663	5.400
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	259.421	64.621	65.462
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	259.421	64.621	65.462
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	366.710	967.018	295.116
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	46.011	324.275	45.666
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	320.700	642.743	249.450
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	337.328	60.712	30.991
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	1.104.705	1.253.391	431.055
	-----	-----	-----
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	119.528-	196.444	155.763
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	304.733	521.499	345.415
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	91.426	91.426	91.426
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	515.686-	416.480-	281.077-
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.224.233	1.056.947	275.291
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙΩΝ	1.044.825	98.744	230.943
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	78.131	924.566	22.274
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	101.277	33.637	22.073
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.104.705	1.253.391	431.055
	-----	-----	-----
	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	1.371.051	1.148.649	480.498
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	1.227.070	912.354	428.093
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	143.981	236.295	52.405
	-----	-----	-----
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	0	112	0
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	128.860	70.890	25.195
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	522.817	300.884	244.897
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	507.695-	135.366-	217.687-
	-----	-----	-----
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	70	0	8.744
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	640	38	57
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	508.266-	135.404-	209.000-
	-----	-----	-----

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 230744

ΣΕΛΙΔΑ: 2

ΓΟΥΩΡΑΝΤ ΣΙΓΚΑΡΣ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	---	68,93-%	134,18-%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	---	32,84-%	118,00-%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	---	68,93-%	134,18-%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	10,50%	20,57%	10,91%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	37,03-%	11,78-%	45,30-%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	27,67-%	5,62-%	38,25-%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	37,07-%	11,79-%	43,50-%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	---	5,85 X	3,08 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	---	5,85 X	3,08 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	---	1,27 :1	4,57 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	---	5,38 :1	1,77 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	---	---	---
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	---	1,00 :1	1,00 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,79 X	1,03 X	1,42 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,31 X	0,36 X	0,28 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	261-	35	116
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	120-	196	156
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	12 ΗΜ.	103 ΗΜ.	35 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	23 ΗΜ.	370 ΗΜ.	19 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	77 ΗΜ.	26 ΗΜ.	56 ΗΜ.

1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 223224			ΣΕΛΙΔΑ: 1
ΜΙ ΘΗΤΑ ΓΚΡΟΥΠ Α.Ε.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	452.199	490.564	481.496
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	86.795	120.167	117.111
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	576.958	576.958	569.440
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	211.555	206.561	205.055
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	77.542	72.548	71.042
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.	134.012	134.012	134.012
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	27.898	38.652	40.712
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	27.898	38.652	40.712
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	429.041	632.172	453.004
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	428.414	631.426	452.257
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	627	746	746
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	74.363	55.565	57.147
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	983.500	1.216.954	1.032.359
	-----	-----	-----
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	980.390	1.030.006	1.029.785
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	586.800	586.941	586.941
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	440.494	440.354	440.342
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	46.904-	2.712	2.502
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	3.110	186.948	2.574
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	1.725	186.774	2.360
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	1.385	174	214
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	983.500	1.216.954	1.032.359
	-----	-----	-----
	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	23.604	172.082	30.796
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	15.943	163.080	8.279
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	7.661	9.002	22.516
	-----	-----	-----
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	0	0	3
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	105	34	105
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	27.328	8.432	18.443
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	19.772-	535	3.972
	-----	-----	-----
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	2.113	0	1.809
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	28.972	181	5.624
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	6.349	1.506	2.509
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	6.349	1.506	2.509
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	46.631-	354	157
	-----	-----	-----
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	0	133	59
		-----	-----

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 223224

ΣΕΛΙΔΑ: 2

ΜΙ ΘΗΤΑ ΓΚΡΟΥΠ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	4,76-%	0,03%	0,02%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	4,75-%	0,04%	0,03%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	4,76-%	0,03%	0,02%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	32,46%	5,23%	73,11%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	83,77-%	0,31%	12,90%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	197,11-%	0,23%	0,85%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	197,56-%	0,21%	0,51%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	0,02 X	0,17 X	0,03 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	0,02 X	0,17 X	0,03 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	2,17 :1	2,10 :1	2,14 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	.00	0,18 :1	.00
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	---	11,41 :1	2,50 :1
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,00 :1	1,00 :1	1,00 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	170,84 X	3,89 X	214,01 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	161,66 X	3,67 X	197,90 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	528	539	548
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	980	1.030	1.030
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	---	---	---
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	39 ΗΜ.	418 ΗΜ.	104 ΗΜ.
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	639 ΗΜ.	87 ΗΜ.	---
1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.			

ICAP Α.Ε.			17/10/2004
ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 233596			ΣΕΛΙΔΑ: 1
ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε.			
ΤΑ ΠΟΣΑ ΣΕ	(€)	(€)	(€)
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ	105.103	121.066	118.124
ΚΤΙΡΙΑ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	166.148	160.630	130.642
ΑΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠ.-ΔΑΠ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.	5.341	5.341	5.341
ΜΕΙΟΝ ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	90.383	63.537	29.891
ΑΠΟΣΒ. ΚΤΙΡΙΩΝ-ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ	85.042	58.196	24.551
ΑΠΟΣΒ.ΔΑΠΑΝ.ΠΟΛ.ΑΠΟΣΒ.-ΑΣΩΜ.ΑΚΙΝ.	5.341	5.341	5.341
ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	23.998	18.632	12.032
ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ	847.734	849.741	242.180
ΕΤΟΙΜΑ ΠΡΟΙΟΝΤΑ-ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΑ	847.734	849.741	242.180
ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	1.455.120	1.142.731	42.898
ΑΠΑΙΤ. ΠΕΛΑΤΩΝ-ΓΡΑΜΜ.ΕΙΣΠΡΑΚΤΕΑ	1.451.699	1.142.731	42.898
ΛΟΙΠΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ	3.420	0	0
ΤΑΜΕΙΟ - ΤΡΑΠΕΖΕΣ	136.860	94.078	66.741
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2.544.817	2.207.616	469.943
	-----	-----	-----
ΠΑΘΗΤΙΚΟ			
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	186.621	180.741	133.911
ΜΕΤΟΧΙΚΟ-ΕΤΑΙΡΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	180.000	176.082	176.082
ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ	6.621	4.659	0
ΑΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΗ-ΣΥΣΣΩΡΕΥΜΕΝΕΣ ΖΗΜΙΕΣ	0	0	42.171-
ΜΕΣΟ.& ΜΑΚΡΟ. ΥΠΟΧ.& ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0	120	0
ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	0	120	0
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	2.358.197	2.026.755	336.032
ΟΦΕΙΛΕΣ ΣΕ ΤΡΑΠ.-ΔΟΣΕΙΣ Μ.ΔΑΝΕΙΩΝ	1.509.052	613.303	0
ΓΡΑΜ.ΠΛΗΡΩΤΕΑ-ΠΡΟΜ/ΤΕΣ-ΠΙΣΤΩΤΕΣ	654.076	1.253.318	331.032
ΜΕΡΙΣΜ.ΠΛΗΡΩΤ.-ΚΕΡΔΗ ΠΡΟΣ ΔΙΑΝΟΜΗ	115.800	82.200	0
ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	79.270	77.934	5.000
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2.544.817	2.207.616	469.943
	-----	-----	-----
	1/1/2003	1/1/2002	1/1/2001
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	31/12/2003	31/12/2002	31/12/2001
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	5.234.923	2.960.170	200.978
ΜΕΙΟΝ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	4.410.734	2.259.814	92.095
ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ	824.189	700.357	108.883
	-----	-----	-----
ΠΡΟΜΗΘΕΙΕΣ & ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔΑ	78	1.490	1
ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΔΑΠΑΝΕΣ	80.199	17.467	353
ΛΟΙΠΑ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	684.386	508.248	135.044
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ	59.682	176.132	26.514-
	-----	-----	-----
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΣΟΔΑ	1.946	84	614
ΜΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΕΞΟΔΑ	4.757	416	916
ΑΠΟΣΒ. ΕΚΤΟΣ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	0	0	0
ΣΥΝΟΛΟ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ	26.846	33.645	24.551
ΑΠΟΣΒ. ΜΕΣΑ ΣΤΟ ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ	26.846	33.645	24.551
ΚΕΡΔΟΣ ΠΡΟ ΦΟΡΟΥ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	56.871	175.801	26.816-
	-----	-----	-----
ΚΑΘΑΡΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΑ	33.600	82.200	0
ΦΟΡΟΣ ΕΙΣΟΔΗΜΑΤΟΣ	21.310	46.770	0
	-----	-----	-----

ICAP Α.Ε.

17/10/2004

ΚΩΔΙΚΟΣ ICAP: 233596

ΣΕΛΙΔΑ: 2

ΜΠΑΛΛΗ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

	2003	2002	2001
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ	30,47%	97,27%	20,03-%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (2)	73,45%	106,86%	19,76-%
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ (1)	30,47%	97,20%	20,03-%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	15,74%	23,66%	54,18%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ	1,14%	5,95%	13,19-%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (2)	2,62%	6,53%	13,17-%
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ (1)	1,09%	5,94%	13,34-%
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΑΣΧ.ΚΕΦ.	28,05 X	16,38 X	1,50 X
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΙΔΙΟΥ ΚΕΦ.	28,05 X	16,39 X	1,50 X
ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ/ΚΑΘ.ΠΑΓΙΑ	2,30 :1	1,77 :1	1,26 :1
ΣΧΕΣΗ ΞΕΝΩΝ ΠΡΟΣ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑ	12,64 :1	11,21 :1	2,51 :1
ΚΑΛΥΨΗ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚ. ΔΑΠΑΝΩΝ (2)	1,71 :1	11,06 :1	---
ΣΧΕΣΗ ΙΔΙΩΝ ΠΡΟΣ ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1,00 :1	1,00 :1	1,00 :1
ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	1,03 X	1,03 X	1,05 X
ΑΜΕΣΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ	0,67 X	0,61 X	0,33 X
ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ (ΣΕ € '000)	82	60	16
ΑΠΑΣΧΟΛ.ΚΕΦΑΛΑΙΟ (ΣΕ € '000)	187	181	134
Μ.Ο.ΠΡΟΘΕΣ.ΕΙΣΠΡΑΞΕΩΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ	101 ΗΜ.	141 ΗΜ.	78 ΗΜ.
Μ.Ο.ΠΡΟΘ.ΕΞΩΦΛ.ΠΡΟΜΗΘ.& ΠΙΣΤΩΤΩΝ	54 ΗΜ.	202 ΗΜ.	---
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΗ ΤΑΧΥΤΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ	70 ΗΜ.	137 ΗΜ.	960 ΗΜ.
1: ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ., 2: ΠΡΟ ΤΟΚΩΝ & ΠΡΟ Φ. ΕΙΣΟΔ.			

**ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ 3: ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΚΛΑΔΙΚΩΝ ΜΕΛΕΤΩΝ ΠΟΥ ΈΧΟΥΝ ΕΚΠΟΝΗΘΕΙ ΑΠΟ ΤΗ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΜΕΛΕΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΤΗΣ ICAP Α.Ε.**

**ΚΑΤΑΛΟΓΟΣ ΚΛΑΔΙΚΩΝ ΜΕΛΕΤΩΝ ΠΟΥ ΕΧΟΥΝ ΕΚΠΟΝΗΘΕΙ ΑΠΟ ΤΗ
ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΜΕΛΕΤΩΝ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝΤΟΣ ΤΗΣ ICAP ΑΕ**

(Ανά Κλάδο Δραστηριότητας - Τελευταίες Εκδόσεις)

1. ΤΡΟΦΙΜΑ			
ΤΙΤΛΟΣ ΚΛΑΔΙΚΗΣ ΜΕΛΕΤΗΣ	ΕΚΔΟΣΗ	ΗΜΕΡ. ΕΚΔΟΣΗΣ	
• ΑΛΕΥΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Μάιος
• ΑΛΛΑΝΤΙΚΑ	(7 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάρτιος
• ΒΙΟΛΟΓΙΚΕΣ ΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ – ΒΙΟΛΟΓΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Οκτώβριος
• ΒΡΕΦΙΚΕΣ – ΠΑΙΔΙΚΕΣ ΤΡΟΦΕΣ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1998	Φεβρουάριος
• ΓΑΛΑΚΤΟΚΟΜΙΚΑ	(7 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Σεπτέμβριος
• ΕΛΑΙΟΛΑΔΟ-ΠΥΡΗΝΕΛΑΙΟ-ΕΠΙΤΡΑΠΕΖΙΕΣ ΕΛΙΕΣ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Ιούνιος
• ΕΤΟΙΜΑ ΦΑΓΗΤΑ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Σεπτέμβριος
• ΖΥΜΑΡΙΚΑ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάιος
• ΙΧΘΥΟΚΑΛΛΙΕΡΓΕΙΕΣ	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Μάιος
• ΚΑΤΕΨΥΓΜΕΝΑ ΑΛΙΕΥΜΑΤΑ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2000	Ιούλιος
• ΚΑΤΕΨΥΓΜΕΝΑ ΛΑΧΑΝΙΚΑ – ΠΡΟΤΗΓΑΝΙΣΜΕΝΗ ΠΑΤΑΤΑ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2000	Ιούλιος
• ΚΑΦΕΣ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Νοέμβριος
• ΚΟΝΣΕΡΒΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΦΡΟΥΤΑ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Μάιος
• ΚΡΕΑΣ	(8 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Σεπτέμβριος
• ΜΑΡΜΕΛΑΔΑ – ΧΑΛΒΑΣ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1996	Απρίλιος
• ΞΗΡΟΙ ΚΑΡΠΟΙ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Δεκέμβριος
• ΠΑΓΩΤΟ	(7 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Μάιος
• ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΟΜΑΤΑΣ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Ιούνιος
• ΣΟΚΟΛΑΤΑ – ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΣΟΚΟΛΑΤΟΠΟΙΪΑΣ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Σεπτέμβριος
• ΣΠΟΡΕΛΑΙΑ – ΜΑΡΓΑΡΙΝΕΣ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Ιούνιος
• ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΜΠΙΣΚΟΤΑ – ΚΡΟΥΑΣΑΝ – ΑΛΜΥΡΑ ΣΝΑΚΣ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Νοέμβριος
• ΤΥΠΟΠΟΙΗΜΕΝΑ ΑΡΤΟΠΑΡΑΣΚΕΥΑΣΜΑΤΑ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Ιούνιος
• ΤΥΠΟΠΟΙΗΣΗ – ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑ ΝΩΠΙΩΝ ΟΠΩΡΩΚΗΠΕΥΤΙΚΩΝ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Αύγουστος
• ΤΥΡΟΚΟΜΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	(7 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Οκτώβριος
2. ΠΟΤΑ – ΚΑΠΝΟΣ			
• ΑΛΚΟΟΛΟΥΧΑ ΠΟΤΑ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάρτιος
• ΕΜΦΙΑΛΩΜΕΝΑ ΝΕΡΑ	(8 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Σεπτέμβριος
• ΖΥΘΟΠΟΙΑ	(7 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Οκτώβριος
• ΚΑΠΝΑ – ΚΑΠΝΕΜΠΟΡΙΚΕΣ ΕΠΙΧ/ΣΕΙΣ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Νοέμβριος
• ΚΑΠΝΑ – ΤΣΙΓΑΡΑ – ΠΟΥΡΑ	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Νοέμβριος
• ΟΙΝΟΠΟΙΪΑ	(7 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Αύγουστος
• ΧΥΜΟΙ – ΑΝΑΨΥΚΤΙΚΑ	(8 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Ιούλιος
3. ΚΛΩΣΤΟΨΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ – ΔΕΡΜΑ			
• ΒΑΦΕΙΑ – ΦΙΝΙΡΙΣΤΗΡΙΑ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάρτιος
• ΒΥΡΣΟΔΕΨΙΑ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1999	Μάρτιος
• ΕΚΚΟΚΚΙΣΤΗΡΙΑ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Ιούνιος
• ΝΗΜΑΤΟΥΡΓΙΑ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Αύγουστος
• ΠΛΕΚΤΑ ΥΦΑΣΜΑΤΑ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1999	Μάιος
• ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Οκτώβριος
4. ΕΝΔΥΣΗ – ΥΠΟΔΗΣΗ			
• ΑΘΛΗΤΙΚΑ ΕΙΔΗ (ΦΟΡΜΕΣ-ΥΠΟΔ/ΤΑ)	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Ιούνιος
• ΑΝΔΡΙΚ.-ΓΥΝ. ΔΕΡΜΑΤ. ΥΠΟΔΗΜΑΤΑ	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Απρίλιος
• ΑΝΔΡΙΚΑ ΚΛΑΣΙΚΑ ΕΝΔΥΜΑΤΑ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Δεκέμβριος
• ΕΝΔΥΜΑΤΑ ΤΖΗΝ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάρτιος
• ΕΣΩΡΟΥΧΑ – ΜΑΓΙΟ	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Νοέμβριος
• ΚΑΛΤΣΟΠΟΙΪΑ	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1999	Δεκέμβριος
• ΠΑΙΔΙΚΑ ΔΕΡΜΑΤΙΝΑ ΥΠΟΔΗΜΑΤΑ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2001	Μάιος
• ΠΑΙΔΙΚΑ ΕΝΔΥΜΑΤΑ	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2001	Νοέμβριος
• ΠΛΕΚΤΑ ΒΑΜΒΑΚΕΡΑ ΕΝΔΥΜΑΤΑ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2000	Οκτώβριος
• ΥΠΟΚΑΜΙΣΑ - ΓΡΑΒΑΤΕΣ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1999	Ιούλιος
• ΥΦΑΣΜΑΤΙΝΑ ΓΥΝΑΙΚΕΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΑ	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάιος
• ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Ιούλιος
• ΕΙΔΗ ΚΕΝΤΡΙΚΗΣ ΘΕΡΜΑΝΣΗΣ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Οκτώβριος

5. ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ -ΔΟΜΙΚΑ ΥΛΙΚΑ – ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΙ ΚΤΙΡΙΩΝ (συνέχεια)

• ΕΙΔΗ ΥΤΙΕΙΝΗΣ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάρτιος
• ΕΞΩΤΕΡΙΚΑ ΚΟΥΦΩΜΑΤΑ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Οκτώβριος
• ΗΛΕΚΤΡΟΛΟΓΙΚΟ ΥΛΙΚΟ ΕΓΚ/ΣΕΩΝ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Νοέμβριος
• ΚΑΛΩΔΙΑ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Ιούνιος
• ΚΕΡΑΜΙΚΑ ΠΛΑΚΙΔΙΑ ΤΟΙΧΟΥ & ΔΑΠΕΔΟΥ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Ιούνιος
• ΜΑΡΜΑΡΑ – ΓΡΑΝΙΤΕΣ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Αύγουστος
• ΜΕΤΑΛΛΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΕΣ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Δεκέμβριος
• ΜΟΝΩΤΙΚΑ ΥΛΙΚΑ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2000	Ιανουάριος
• ΠΛΑΣΤΙΚΟΙ ΣΩΛΗΝΕΣ-ΧΑΛΥΒΔΟΣΩΛΗΝΕΣ	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Σεπτέμβριος
• ΠΟΡΤΕΣ – ΚΛΕΙΔΑΡΙΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1998	Μάιος
• ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΤΕΧΝΗΤΗΣ ΞΥΛΕΙΑΣ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Νοέμβριος
• ΣΚΥΡΟΔΕΜΑ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάιος
• ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ 7 ^{ης} - 6 ^{ης} – 5 ^{ης} ΤΑΞΗΣ	(9 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Νοέμβριος
• ΤΟΥΒΛΑ – ΚΕΡΑΜΙΔΙΑ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Οκτώβριος
• ΧΡΩΜΑΤΑ-ΒΕΡΝΙΚΙΑ ΟΙΚ.& ΕΠΙΠ/ΠΙΑΣ	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Νοέμβριος

6. ΟΙΚΙΑΚΟΣ – ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ

• ΕΠΙΠΛΑ ΓΡΑΦΕΙΟΥ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Σεπτέμβριος
• ΕΠΙΠΛΑ ΚΟΥΖΙΝΑΣ	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάιος
• ΕΠΙΠΛΑ ΟΙΚΙΑΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Απρίλιος
• ΗΛΕΚΤΡΙΚΕΣ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΕΣ ΣΥΣΚΕΥΕΣ ΨΥΞΗΣ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1999	Δεκέμβριος
• ΗΛΕΚΤΡΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ ΧΕΙΡΟΣ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2001	Αύγουστος
• ΗΛΕΚΤΡΙΚΕΣ ΜΙΚΡΟΣΥΣΚΕΥΕΣ ΟΙΚΙΑΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2001	Δεκέμβριος
• ΗΛΕΚΤΡΙΚΟΙ ΔΑΜΠΗΤΗΡΕΣ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1999	Σεπτέμβριος
• ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΟΙ ΥΠΟΛΟΓΙΣΤΕΣ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάρτιος
• ΚΛΙΜΑΤΙΣΜΟΣ	(7 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Δεκέμβριος
• ΚΟΥΡΤΙΝΕΣ – ΥΦΑΣΜΑΤΑ ΕΠΙΠΛΩΣΕΩΝ	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Ιούνιος
• ΛΕΥΚΑ ΕΙΔΗ	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Ιούλιος
• ΛΕΥΚΕΣ ΗΛΕΚΤΡΙΚΕΣ ΟΙΚΙΑΚΕΣ ΣΥΣΚΕΥΕΣ	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Αύγουστος
• ΜΗΧΑΝΕΣ ΓΡΑΦΕΙΟΥ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2000	Δεκέμβριος
• ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ ΗΧΟΥ ΚΑΙ ΕΙΚΟΝΑΣ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Ιούλιος
• ΤΗΛΕΦΩΝΙΚΑ ΚΕΝΤΡΑ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Δεκέμβριος
• ΧΑΛΙΑ – ΜΟΚΕΤΕΣ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Οκτώβριος

7. ΤΟΥΡΙΣΜΟΣ

• ΕΝΟΙΚΙΑΣΕΙΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ	(7 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Σεπτέμβριος
• ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ ΘΑΛΑΣΣΙΟΥ ΤΟΥΡΙΣΜΟΥ (ΜΑΡΙΝΕΣ κ.λ.π.)	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2000	Ιούνιος
• ΞΕΝΟΔΟΧΕΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	(9 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Νοέμβριος
• ΣΚΑΦΗ ΑΝΑΨΥΧΗΣ	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Φεβρουάριος
• ΤΑΞΙΔΙΩΤΙΚΑ ΓΡΑΦΕΙΑ	(7 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Νοέμβριος

8. ΛΙΑΝΙΚΟ ΕΜΠΟΡΙΟ

• ΑΛΥΣΙΔΕΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΛΙΑΝΙΚΗΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Οκτώβριος
• ΑΛΥΣΙΔΕΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΛΙΑΝΙΚΗΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΩΝ & ΗΛΕΚΤΡΙΚΩΝ ΟΙΚΙΑΚΩΝ ΣΥΣΚΕΥΩΝ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Απρίλιος
• ΑΛΥΣΙΔΕΣ ΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΩΝ ΛΙΑΝΙΚΗΣ ΠΩΛΗΣΗΣ ΧΡΗΣΤΙΚΩΝ ΕΙΔΩΝ ΟΙΚΙΑΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Οκτώβριος
• ΑΛΥΣΙΔΕΣ ΚΑΤ/ΤΩΝ ΠΟΛΥΜΕΣΩΝ – ΚΙΝΗΤΗΣ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑΣ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Ιούλιος
• ΣΟΥΠΕΡ – ΜΑΡΚΕΤΣ / ΠΟΛΥΚΑΤΑΣΤΗΜΑΤΑ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1996	Μάρτιος
• ΣΟΥΠΕΡ – ΜΑΡΚΕΤΣ	(7 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Νοέμβριος

9. ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ

• THIRD PARTY LOGISTICS PROVIDERS	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Μάιος
• ΕΛΛΗΝΙΚΕΣ ΑΕΡΟΜΕΤΑΦΟΡΕΣ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2000	Σεπτέμβριος
• ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΕΠΙΒΑΤΗΓΟΣ ΝΑΥΤΙΛΙΑ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2000	Νοέμβριος
• ΟΔΙΚΕΣ ΔΙΑΜΕΤΑΦΟΡΕΣ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Ιούλιος
• ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΤΑΧΥΜΕΤΑΦΟΡΑΣ (COURIER)	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Απρίλιος

10. ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ ΚΑΙ ΔΙΑΔΙΚΤΥΟ

• E – MARKETPLACES	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2001	Δεκέμβριος
• ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ (ΣΤΑΘΕΡΗ ΚΑΙ ΚΙΝΗΤΗ)	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2001	Δεκέμβριος
• ΣΤΑΘΕΡΗ ΤΗΛΕΦΩΝΙΑ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Ιούλιος
• ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΠΡΟΣΒΑΣΗΣ ΣΤΟ INTERNET	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Μάιος

11. ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ			
• FACTORING	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1999	Απρίλιος
• FRANCHISING	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Σεπτέμβριος
• ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2001	Ιούλιος
• ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΑ ΕΡΓΑΛΕΙΑ –ΠΡΟΪΟΝΤΑ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2000	Δεκέμβριος
12. ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ			
• ΙΔΙΩΤΙΚΑ & ΔΗΜΟΣΙΑ ΙΝΣΤΙΤΟΥΤΑ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗΣ ΚΑΤΑΡΤΙΣΗΣ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1998	Νοέμβριος
• ΠΡΩΤΟΒΑΘΜΙΑ ΚΑΙ ΔΕΥΤΕΡΟΒΑΘΜΙΑ ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Ιούλιος
• ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΠΑΓΓΕΛΜΑΤΙΚΗ ΕΚΠΑΙΔΕΥΣΗ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Δεκέμβριος
13. ΛΟΙΠΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ			
• CATERING	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Νοέμβριος
• REAL ESTATE	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Δεκέμβριος
• ΑΛΥΣΙΔΕΣ ΕΣΤΙΑΤΟΡΙΩΝ ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΕΞΥΠΗΡΕΤΗΣΗΣ (FAST FOOD)	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Νοέμβριος
• ΑΝΘΟΚΟΜΙΑ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2001	Δεκέμβριος
• ΓΡΑΦΙΚΕΣ ΤΕΧΝΕΣ	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Δεκέμβριος
• ΔΙΑΦΗΜΙΣΗ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Ιούνιος
• ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΕΦΗΜΕΡΙΔΩΝ - ΠΕΡΙΟΔΙΚΩΝ	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Δεκέμβριος
• ΕΚΔΟΣΕΙΣ ΒΙΒΛΙΩΝ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάρτιος
• ΕΤΑΙΡΕΙΕΣ ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ ΧΑΡΤΟΦΥΛΑΚΕΙΟΥ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2000	Δεκέμβριος
• ΗΛΕΚΤΡΟΝΙΚΑ ΜΕΣΑ ΜΑΖΙΚΗΣ ΕΝΗΜΕΡΩΣΗΣ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1999	Δεκέμβριος
• ΙΔΙΩΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Μάρτιος
• ΙΔΙΩΤΙΚΕΣ ΥΠΗΡΕΣΙΕΣ ΥΓΕΙΑΣ	(7 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Ιούλιος
• ΙΔΙΩΤΙΚΗ ΑΣΦΑΛΙΣΗ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Δεκέμβριος
• ΚΕΝΤΡΑ ΑΔΥΝΑΤΙΣΜΑΤΟΣ – ΑΙΣΘΗΤΙΚΗΣ	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Σεπτέμβριος
• ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ – ΠΑΡΑΓΩΓΗ ΚΙΝΗΜΑΤΟΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΑΙΝΙΩΝ	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Δεκέμβριος
14. ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑ			
• ΓΥΑΛΙΝΗ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1999	Σεπτέμβριος
• ΜΕΤΑΛΛΙΚΗ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑ (ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ – ΔΕΥΚΟΣΙΔΗΡΟΥ)	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2001	Νοέμβριος
• ΠΛΑΣΤΙΚΗ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Δεκέμβριος
• ΧΑΡΤΙΝΗ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑ	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Οκτώβριος
15. ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ ΚΑΙ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ			
• ΑΝΤΑΛΛΑΚΤΙΚΑ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ	(2 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Ιούνιος
• ΑΝΤΙΠΡΟΣΩΠΕΙΕΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Ιούλιος
• ΕΛΑΣΤΙΚΑ-ΖΑΝΤΕΣ ΑΥΤΟΚΙΝΗΤΩΝ & ΜΟΤΟΣΥΚΛΕΤΩΝ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Οκτώβριος
• ΛΙΠΑΝΤΙΚΑ ΟΧΗΜΑΤΩΝ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάιος
• ΜΟΤΟΣΙΚΛΕΤΕΣ – ΜΟΤΟΠΟΔΗΛΑΤΑ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2001	Δεκέμβριος
• ΣΥΣΣΩΡΕΥΤΕΣ ΟΧΗΜΑΤΩΝ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Μάρτιος
16. ΛΟΙΠΟΙ ΚΛΑΔΟΙ			
• ΑΠΟΡΡΥΠΑΝΤΙΚΑ – ΣΑΠΟΥΝΙΑ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Μάιος
• ΓΕΩΡΓΙΚΟΙ ΕΛΚΥΣΤΗΡΕΣ ΚΑΙ ΣΥΝΑΦΗ ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2001	Δεκέμβριος
• ΔΙΣΚΟΓΡΑΦΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Απρίλιος
• ΖΩΟΤΡΟΦΕΣ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Οκτώβριος
• ΘΕΡΜΟΚΗΠΙΑ-ΘΕΡΜΟΚΗΠΙΑΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1999	Αύγουστος
• ΕΙΔΗ ΤΑΞΙΔΙΟΥ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	1999	Ιούνιος
• ΙΑΤΡΟΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Οκτώβριος
• ΙΧΘΥΟΤΡΟΦΕΣ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Δεκέμβριος
• ΚΑΛΛΥΝΤΙΚΑ	(7 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Σεπτέμβριος
• ΜΠΑΤΑΡΙΕΣ ΟΙΚΙΑΚΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Σεπτέμβριος
• ΟΠΤΙΚΑ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Σεπτέμβριος
• ΠΑΙΧΝΙΔΙΑ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Δεκέμβριος
• ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΕΛΑΣΗΣ – ΔΙΕΛΑΣΗΣ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2002	Νοέμβριος
• ΠΡΟΪΟΝΤΑ ΧΑΡΤΙΟΥ ΥΓΕΙΑΣ / ΚΑΘΑΡΙΟΤΗΤΑΣ / ΑΤΟΜΙΚΗΣ ΥΓΙΕΙΝΗΣ (TISSUE)	(6 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάιος
• ΡΟΛΟΓΙΑ ΧΕΙΡΟΣ	(3 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2003	Μάρτιος
• ΦΩΤΟΓΡΑΦΙΚΑ ΕΙΔΗ	(4 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Μάρτιος
• ΧΑΡΤΙ ΓΡΑΦΙΚΩΝ ΤΕΧΝΩΝ	(1 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2001	Δεκέμβριος
• ΧΑΛΥΒΟΥΡΓΙΑ	(5 ^η ΕΚΔΟΣΗ)	2004	Ιούλιος