

ΤΕΙ ΠΑΤΡΑΣ
ΣΧΟΛΗ Σ.Δ.Ο.
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΕΥΝΑ

" ΥΠΕΡΧΡΕΩΜΕΝΕΣ (ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΚΕΣ) ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΣΤΗΝ ΕΛΛΑΔΑ
(ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΟΥ ΓΕΝΙΚΟΤΕΡΟΥ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΟΣ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΚΑΙ ΕΙΔΙΚΑ ΤΩΝ ΛΕΓΟΜΕΝΩΝ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΚΩΝ) "

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ : ΚΟΡΑΧΑΝΣ ΑΝΤΩΝΙΟΣ



- 1) ΜΑΚΑΡΟΥΝΗΣ ΚΥΡΙΑΚΟΣ
- 2) ΠΑΛΙΟΥΡΑΣ ΑΝΔΡΕΑΣ
- 3) ΦΛΩΡΟΣ ΒΑΣΙΛΗΣ

ΙΟΥΝΙΟΣ 1991

ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ	1039
----------------------	------

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΕΙΣΑΓΩΓΗ	1
----------------	---

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Αιτίες Δημιουργίας του φαινομένου των προβληματικών επιχειρήσεων.

1. Γενικά	3
2. Ορισμός προβληματικότητας	3
3. Αιτίες προβληματικότητας	4
3.1 Αιτίες Ενδοεπιχειρησιακές	4
3.2 Αιτίες Εξωεπιχειρησιακές	7
4. Ενδείξεις προβληματικότητας	8
4.1 Υπόδειγμα Διαχρονικής πορείας των προβληματικών επιχειρήσεων	10

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Η προβληματικότητα της Ελληνικής Βιομηχανίας

1. Γενικά	13
2. Αιτίες προβληματικότητας	16
2.1 Αιτίες σε μακροεπίπεδο	16
2.2 Αιτίες σε κλαδικό επίπεδο	18
2.3 Αιτίες σε επίπεδο επιχείρησης	19

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

Καταστολή και Πρόληψη προβληματικότητας

1. Πολιτική για τις ήδη υπάρχουσες προβληματικές επιχειρήσεις	20
2. Προβληματικές επιχειρήσεις που μπορούν να εξυγιανθούν	21
2.1 Βιωσιμότητα μικρών προβληματικών επιχ.	22

2.2 Βιωσιμότητα μεγάλων προβληματικών επιχ. . .	23
3. Φορέας της Εξυγίανσης	25
4. Καταστολή και Πρόληψη προβληματικότητας σε ορισμένες χώρες	26
4.1 ΙΡΛΑΝΔΙΑ	26
4.2 ΙΤΑΛΙΑ	28
4.3 ΙΣΠΑΝΙΑ	28
4.4 ΙΑΠΩΝΙΑ	28
4.5 Η.Π.Α.	29
4.6 ΓΑΛΛΙΑ	31
5. Καταστολή και πρόληψη προβληματικότητας στην Ελλάδα	32
6. Απόψεις και παρατηρήσεις ειδικών	44

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

Οικονομική Πορεία προβληματικών επιχειρήσεων από
την στιγμή υπαγωγής τους στον ΟΑΕ – Παρουσίαση
εταιρειών.

1. Πρόλογος	47
2. Παρουσίαση Εταιρειών	48
3. Εξέταση Δείγματος εταιρειών	67
4. Συμπεράσματα	116

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

Μεταφορά επιχειρήσεων από το κράτος στους ιδιώτες

1. Διαδικασία	119
2. Προβλήματα από την ΕΟΚ	125
3. Εξέλιξη προγράμματος	129

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6

Συνοψη Βασικών Συμπερασμάτων	134
------------------------------------	-----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7

Πλαστικά Καβάλας Α.Ε.

1. Πρόλογος	139
2. Γενικά	139
3. Αγορά - Ανταγωνιστές	148
4. Οικονομική Δραστηριότητα - Επενδύσεις	152
5. Μεταβίβαση της εταιρείας στο πλαίσιο 1892/90 ..	183
6. Συμπεράσματα	191
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	192

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στα μέσα της δεκαετίας του '70 παρουσιάστηκαν τα πρώτα έντονα σημάδια ότι η Ελληνική μεταποίηση έμπαινε σε βαθιά κρίση. Εμφανίστηκε επομένως το πρόβλημα με οξύτητα, ιδιαίτερα όταν μεγάλες για το Ελληνικό περιβάλλον επιχειρήσεις βρέθηκαν σε αδιέξοδο και αδυναμία να συνεχίσουν την λειτουργία τους.

Το φαινόμενο των σημερινών προβληματικών επιχειρήσεων άρχισε να εμφανίζεται από το 1977 και μετά. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι η ικανοποίηση αρχικά άλλων βασικών αναγκών του πληθυσμού και η σταδιακή ανάπτυξη των εξαγωγών επέτρεψαν την ανάπτυξη της βιομηχανικής παραγωγής μέχρι τα πρώτα χρόνια της δεκαετίας του '70. Οι παράλληλες δυσμενείς εξελίξεις από την διεθνή οικονομική κρίση και στη ζήτηση των βιομηχανικών προϊόντων και στο κόστος κεφαλαίου ιδίως μετά το 1977, διατάραξαν αποφασιστικά την χρηματοοικονομική ισοροπία πολλών μεγάλων Ελληνικών επιχειρήσεων και τις οδήγησαν σε αδυναμία να αντιμετωπίσουν τις υποχρεώσεις που είχαν αναλάβει ως τότε. Η αμφισβήτηση του βαθμού ανάπτυξης σε παλαιότερες περιόδους, η επίρριψη ευθυνών στην παρούσα ή στις παρελθούσες διακυβερνήσεις, η επιχειρηματική ανεπάρκεια των εργοδοτών και οι συνδικαλιστικές παρεκτροπές των εργαζομένων έχουν επιστρατευθεί εκατέρωθεν για να δοθεί εξήγηση στο διαπιστωμένο γεγονός της κρίσης.

Επιδιωξή μας είναι η παρούσα μελέτη να εξετάσει το θέμα

των προβληματικών επιχειρήσεων, να γίνει κατανοητή η έννοια της προβληματικότητας των επιχειρήσεων, των αιτιών που οδήγησαν σε αυτό το σημείο τις επιχειρήσεις και των αιτιών που πάρθηκαν κατά καιρούς για να ξεπεραστεί αυτό το πρόβλημα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ι

ΑΙΤΙΕΣ ΔΗΜΙΟΥΡΓΙΑΣ ΤΟΥ ΦΑΙΝΟΜΕΝΟΥ ΤΩΝ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

1. Γενικά :

Οι επιχειρήσεις μοιάζουν με πλοία που ταξιδεύουν μέσα στη θάλασσα και υφίστανται κλυδωνισμούς από τα κύματα. Έτσι και οι επιχειρήσεις μέσα στο οικονομικό και κοινωνικό περιβάλλον υφίστανται επιδράσεις δυσμενείς για αυτές και για να κυνδυνεύσει το πλοίο πρέπει να έχει κακή κατασκευή ή ο καπετάνιος να κάνει λάθος ή το κύμα να είναι μεγάλο. Το ίδιο συμβαίνει και με τις επιχειρήσεις, χάνονται εκείνες που είναι ετοιμόροπες ή δεν έχουν σωστή διοίκηση ή οι οικονομικές συγκυρίες είναι τόσο αντίξοες ώστε να εξαφανίζουν τους πάντες. Άρα απομένει να πούμε ότι δυσκολεύονται και τέλος κλείνουν εκείνες οι επιχειρήσεις που δεν έχουν ικανή διοίκηση ή είναι ετοιμόροπες. Αλλά και στην τελευταία περίπτωση πάλι η διοίκηση έχει ένα μεγάλο βαθμό ευθύνης.

2. Ορισμός Προβληματικότητας:

Προβληματική είναι η επιχείρηση εκείνη η οποία δεν έχει την δυνατότητα να εξοφλήσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της για ένα σημαντικό χρονικό διάστημα επειδή είτε οι εισπράξεις της δεν είναι αρκετές είτε η δυνατότητα να δανειστεί έχει μειωθεί σημαντικά. Προβληματική μπορεί να θεωρηθεί και κάθε επιχείρηση που ο βαθμός της ρευστότητας της έχει μειωθεί επικίνδυνα αν και εξακολουθεί να εκπληρώνει ως ένα βαθμό τις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Οι προβληματικές επιχειρήσεις οδηγούνται σε πτώχευση και σε ρευστοποίηση των περιουσιακών στοιχείων για να ικανοποιηθούν οι δανειστές τους.

3. ΑΙΤΙΕΣ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Οι αιτίες της προβληματικότητας μπορούν να καταταγούν σε δύο μεγάλες κατηγορίες : Α) αιτίες που οφείλονται στην ίδια επιχείρηση (ενδοεπιχειρησιακές) και Β) αιτίες που οφείλονται σε εξωτερικούς παράγοντες (εξωεπιχειρησιακές).

3.1 Αιτίες Ενδοεπιχειρησιακές :

Α) Ανεπαρκής Διοίκηση.

- Διοίκηση από ένα άτομο.

Σε περιπτώσεις που μόνο ένα άτομο αποφασίζει για τη δραστηριότητα της επιχείρησης, είναι προφανές ότι, επειδή οι ικανότητες του δεν είναι απεριόριστες, όταν η επιχείρηση επεκταθεί πέρα των δυνάμεων του, θα συναντήσει σοβαρές δυσκολίες στη διοίκησή της.

- Έλλειψη εμπάνθυνσης στη διοίκηση.

Η έλλειψη εμπάνθυνσης στη διοίκηση είναι επίσης ένας λόγος που μπορεί να οδηγήσει σε προβληματικότητα γιατί τα μηνύματα από κάτω δεν φτάνουν στην κορυφή ούτε και οι εντολές της διοίκησης μπορούν να φτάσουν αναλόγως ως την τελευταία γωνιά των επιχειρήσεων.

- Νωθρό Διοικητικό Συμβούλιο.

Ένα νωθρό Δ.Σ. που έχει ανενεργά μέλη είναι πολύ πιθανό να δημιουργήσει σοβαρά προβλήματα στην επιχείρηση γιατί στην ουσία η διοίκηση μετατρέπεται σε διοίκηση ενός ατόμου που μπορεί αυτό το άτομο να μην έχει τις απαιτούμενες ηγετικές ικανότητες.

- Μη αντιπροσώπευση της χρηματοδοτικής λειτουργίας στο Διοικητικό Συμβούλιο.

Άλλη αιτία προβληματικότητας είναι η μη αντιπροσώπευση της χρηματοδοτικής λειτουργίας στο Διοικητικό Συμβούλιο. Έχει παρατηρηθεί ότι σε επιχειρήσεις που έπεσαν έξω η χρηματοδοτική λειτουργία της επιχείρησης δεν αντιπροσωπεύονταν στο Δ.Σ. με αποτέλεσμα να μην παρακολουθούνται βασικοί δείκτες ρευστότητας.

- **Ανεξέλεγκτος Διευθύνων σύμβουλος.**

Η περίπτωση αυτή έχει επισημανθεί σαν αιτία. Τούτο συμβαίνει όταν πρόεδρος και Διευθύνων σύμβουλος είναι το ίδιο άτομο. Τότε ο Διευθύνων σύμβουλος δεν έχει κάποιον που θα τον ελέγχει, κάποιον να συμβουλευτεί, κάποιον στον οποίο θα δίνει υποχρεωτικά λογαριασμό.

Β) Ανεπαρκής λογιστική πληροφόρηση

Άλλη μια αιτία προβληματικότητας είναι η ανεπαρκής λογιστική πληροφόρηση αφού επιχειρήσεις που έγιναν προβληματικές παρουσίασαν ανεπαρκή λογιστική πληροφόρηση η οποία οδήγησε σε αδυναμία σύνταξης προϋπολογισμών και παρακολούθησης της εκτέλεσής τους καθώς και σε αδυναμία σχηματισμού λόγω ταμιακής ρευστότητας, εφαρμογής ενός συστήματος κοστολόγησης και τέλος συνεχούς παρακολούθησης της διακύμανσης της αξίας των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

Γ) Δυσανάλογο εξάπλωμα της εμπορικής δραστηριότητας.

Όταν μια επιχείρηση θυσιάζει τα κέρδη χαμηλώνοντας το

περιθώριο κέρδους για χάρη της επέκτασης της θέλοντας να κυριαρχήσει σ' ένα μεγάλο μέρος της αγοράς, είναι επόμενο ο τζίρος της να γίνει δυσανάλογα μεγάλος προς το ενεργητικό της. Για να εξυπηρετηθεί όμως ο μεγάλος τζίρος, χρειάζονται κεφάλαια τα οποία είτε οι ίδιοι μετόχοι πρέπει να συνεισφέρουν είτε να γίνει δανεισμός. Αν δεν γίνει τίποτα απ' αυτά τα δύο, τότε η επιχείρηση θα καταλήξει σε ταμειακή δυσχερεία. Η κατάσταση επεκτείνεται όταν το χαμηλό περιθώριο κέρδους γίνει γνωστό στις τράπεζες οι οποίες κλείνουν πλέον τις πόρτες και δεν χρηματοδοτούν την επιχείρηση.

Δ) Υψηλό ποσοστό δανειακών κεφαλαίων.

Η επιχείρηση μπορεί ακόμα και από τη στιγμή της ίδρυσης της να βρίσκεται με υψηλό ποσοστό δανειακών κεφαλαίων ή να συμβεί αργότερα όταν όπως θα δούμε εμφανιστούν αντίξοες οικονομικές ή άλλες συνθήκες ή όταν προβεί σε εσφαλμένες επενδυτικές δραστηριότητες που δεν αποδώσουν το ελάχιστο αναμενόμενο. Η τάση τότε για προβληματική γίνεται φανερή.

Ε) Φιλόδοξα επενδυτικά σχέδια πέρα από τις δυνάμεις της επιχείρησης.

Μια νέα επένδυση που η επιχείρηση δεν έχει την δυνατότητα να φέρει σε πέρας, γίνεται σοβαρή αιτία προβληματικότητας. Έχει παρατηρηθεί το φαινόμενο ότι πολλές επιχειρήσεις έχουν την τάση να υποεκτιμούν το κόστος και να υπερεκτιμούν τα έσοδα με αποτέλεσμα όταν αποδειχθεί το σφάλμα τους να είναι αργά για υποχώρηση. Δανείζονται για να συνεχίσουν και στο τέλος αποτυγχάνουν μην μπορώντας να εξοφλήσουν τις τρέχουσες

υποχρεώσεις.

3.2 Αιτίες Εξωεπιχειρησιακές :

- Οι εξωεπιχειρησιακές αιτίες αναφέρονται σε μεταβολές οικονομικού, κοινωνικού, τεχνολογικού περιεχομένου.
- Στον οικονομικό τομέα, προτεραιότητα έχουν η ύφεση και οι ανταγωνιστικές τάσεις εντός και εκτός της χώρας τις οποίες η διοίκηση της επιχείρησης πρέπει να προβλέπει και να παίρνει τα κατάλληλα μέτρα. Επίσης η πορεία του πληθωρισμού πρέπει να λαμβάνεται σοβαρά υπ' όψη γιατί εξαιτίας της αλλοιώνεται η σημασία των καταρτιζόμενων χρηματο-οικονομικών δεικτών καθώς και η ικανότητα πρόβλεψης του κόστους και των ωφελειών της επένδυσης. Οι υποτιμήσεις των σπουδαιότερων νομισμάτων, η πορεία των επιτοκίων διεθνώς, τα διαθέσιμα εισοδήματα και οι προτιμίες των καταναλωτών είναι παράγοντες που δεν πρέπει να αγνοούνται από τη διοίκηση.
- Στον κοινωνικό τομέα, η επιθυμία των εργαζομένων για μείωση των ωρών της εργασίας, η επιθυμία για συμμετοχή στις παραγωγικές διαδικασίες, είναι παράγοντες που επηρεάζουν την επιχείρηση άμεσα και πρέπει να αντιμετωπίζονται σωστά.
- Ένας σημαντικός παράγοντας στην σημερινή εποχή είναι οι εξελίξεις της τεχνολογίας. Βέβαια, αν οι τεχνολογικές μεταβολές είναι τόσο γρήγορες και τόσο έντονες που να μην μπορούν να αντιμετωπιστούν, τότε πρόκειται για κακή τύχη και η διοίκηση δεν μπορεί να γίνει αντικείμενο κατηγορίας.

Όταν η διοίκηση της επιχείρησης δεν ανταποκρίνεται σωστά στις προηγούμενες μεταβολές, τότε θα αποτύχει και θα κλείσει. Μία σωστή διοίκηση δεν διατρέχει θανάσιμο κίνδυνο από

μεταβολές στο περιβάλλον. Όμως υπάρχουν ορισμένες μεταβολές στο περιβάλλον τις οποίες η επιχείρηση δεν μπορεί να αντιμετωπίσει όσο γρήγορα και αν τις συνειδητοποιήσει.

Τέτοιες περιπτώσεις είναι ενδεικτικά οι εξής :

- Ελεγχος τιμών των προϊόντων που παράγει η επιχείρηση. Ο παράγοντας αυτός συντείνει αποφασιστικά στο σταμάτημα της λειτουργίας μιας επιχείρησης δεδομένου ότι η επιχείρηση δεν έχει την δυνατότητα να καθηλώσει τις τιμές των πρώτων υλών που αγοράζει ή τα ημερομίσθια των εργατών που απασχολεί.
- Ελεγχος περιβαλλοντικοί : Όταν οι ελέγχοι είναι πολύ αυστηροί ή όταν είναι πολύ δαπανηροί η συγκράτηση της ρύπανσης από την ίδια την επιχείρηση, τότε αυτή θα κλείσει.

4) ΕΝΔΕΙΞΕΙΣ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Όταν μία επιχείρηση φθίνει, τότε οι χρηματοοικονομικοί δείκτες της χειροτερεύουν και, αν είναι σωστά υπολογισμένοι, δείχνουν ότι κάτι δεν πάει καλά στην επιχείρηση αυτή, όχι όμως και ότι οπωσδήποτε θα γίνει προβληματική ή ότι θα κλείσει. Για να δείξουν όμως ότι κάτι δεν πάει καλά πρέπει να είναι σωστά υπολογισμένοι. Δύο παράγοντες μπορούν να αλλοιώσουν την αξία των δεικτών :

1) Ο πληθωρισμός : Όταν ο αριθμητής και ο παρανομαστής του δείκτη δεν υπόκεινται στον ίδιο ρυθμό πληθωρισμού, τότε ο δείκτης αλλοιώνεται και μπορεί να δώσει ψευδή εικόνα για την επιχείρηση.

2) Η πλασματική λογιστική : Όταν η επιχείρηση βαδίζει για προβληματικότητα, η διοίκηση έχει την τάση, για να μην γίνουν εμφανείς οι δυσχέρειες της, να παράγει πλασματικές εικόνες σε

μεγέθη που δείχνουν την πορεία της πράγμα που συντελεί στην αλλοίωση των δεικτών.

ΔΕΙΚΤΕΣ

Οι βασικότεροι δείκτες που χρησιμοποιούνται διεθνώς για να δείξουν την εικόνα της επιχείρησης είναι :

- α) Κεφάλαιο κίνησης / Σύνολο ενεργητικού.
- β) Κατακρατούμενα κέρδη / Σύνολο ενεργητικού : Κατά τα πρώτα χρόνια λειτουργίας της η επιχείρηση δεν έχει συσσωρεύσει πολλά κέρδη και ο λόγος αυτός είναι φυσικά να είναι μικρός. Αλλά είναι γνωστό, ότι οι νέες επιχειρήσεις είναι εκείνες που με μεγαλύτερη πιθανότητα κλείνουν.
- γ) Κέρδη προ φόρων & τόκων / ύολο ενεργητικού : Δείχνει την συνολική αποδοτικότητα των απασχολούμενων κεφαλαίων και μπορεί να συγκρίνεται με το επιτόκιο δανεισμού των δανεικών κεφαλαίων.
- δ) Αγοραία αξία των μετοχών / Συνολικά χρέη : Είναι ο δείκτης που προειδοποιεί για το βαθμό προσέγγισης της πτώχευσης δεδομένου ότι προσδιορίζει το ποσοστό των συνολικών χρεών της επιχείρησης που μπορούν να εξωφληθούν αυτή τη στιγμή αν η επιχείρηση πωληθεί ή ρευστοποιηθεί.
- ε) Πωλήσεις / Σύνολο ενεργητικού : Φανερώνει την ικανότητα του ενεργητικού να παράγει έσοδα.

Έχει παρατηρηθεί ότι η χειροτέρευση της υγείας της επιχείρησης γίνεται πρώτα αντιληπτή από τους επιμέρους διευθυντές της και ιδιαίτερα από τους κορυφαίους διευθυντές των οποίων η συμπεριφορά ως απλών ανθρώπων αλλάζει και η

νευρικότητα τους αυξάνει. Επίσης, οι εργαζόμενοι αντιλαμβάνονται πως κάτι δεν πάει καλά γιατί συναντούν μεγαλύτερες αντιδράσεις όταν ζητούν αυξήσεις μισθών και ημερομισθίων. Το ίδιο μπορούν να αντιληφθούν και οι πελάτες στους οποίους παρέχονται λιγότερες πιστώσεις ή στους προμηθευτές από τους οποίους ζητούνται μεγαλύτερες πιστώσεις. Οι πελάτες σημειώνουν ασυνήθιστες καθυστερήσεις και μη επαρκή τήρηση προδιαγραφών. Οι τράπεζες αντιλαμβάνονται την επερχόμενη κατάρρευση της επιχείρησης από τις μεγαλύτερες απαιτήσεις της για δανεισμό και τη διστακτική εξόφληση των παλαιών υποχρεώσεων.

4.1 ΥΠΟΔΕΙΓΜΑ ΤΗΣ ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗΣ ΠΟΡΕΙΑΣ ΤΩΝ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ.

Υπάρχουν δύο υποδείγματα προβληματικών επιχειρήσεων. Το ένα αναφέρεται σε μικρού κυρίως μεγέθους επιχειρήσεις των οποίων η ζωή είναι περιορισμένη - ένας μεγάλος αριθμός συνολικών πτωχεύσεων αναφέρεται σε μικρές επιχειρήσεις των οποίων η ζωή δεν υπερβαίνει τα πέντε χρόνια.

Το άλλο αναφέρεται σε μεγάλες κυρίως επιχειρήσεις που έχουν ζωή δεκαετιών πριν παρουσιάσουν συμπτώματα προβληματικότητας.

A) Υπόδειγμα μικρής επιχείρησης :

Βασική αιτία αποτυχίας της μικρής επιχείρησης είναι η περιορισμένη ή ανύπαρκτη εμπειρία του επιχειρηματία. Σαν μικρή επιχείρηση που είναι, δεν διοικείται από διοικητικό συμβούλιο με έμπειρα μέλη. Κατά συνέπεια, ο ιδιοκτήτης της επιχείρησης που είναι και ο διευθύνων σύμβουλος, υστερεί σε εμπειρία, δεν χρησιμοποιεί λογιστική, η έννοια της κοστολόγησης του είναι

αποκρουστική. Ένα κόστος γνωρίζει : το μεταβλητό (εργατικά και πρώτες ύλες, ενέργεια). Έξοδα όπως οι τόκοι των δανείων και το ενοίκιο του καταστήματος τα αφαιρεί από τα κέρδη. Οι επιχειρηματίες αυτού του είδους πριν ανοίξουν το δικό τους κατάστημα, ήταν απλοί άνθρωποι με έλλειψη επιχειρηματικής εμπειρίας.

Η αποτυχία αυτών των επιχειρήσεων, είναι προδιαγραμμένη πριν καν ξεκινήσουν από τις δύο βασικές αιτίες που αναφέρθηκαν ήδη, δηλαδή την έλλειψη εμπειρίας (στην παραγωγή, στην αγορά) και στον υπερδανεισμό. Γίνεται λοιπόν το ξεκίνημα από μία αβάσιμη αισιοδοξία.

Μολις ξεκινήσουν δανείζονται χρήματα από την τράπεζα διότι έχουν περιορισμένα οικονομικά. Έτσι βρίσκονται χρεωμένοι αμέσως, από την αρχή. Δανείζονται χωρίς να έχουν υπολογίσει σωστά το κόστος και τις ωφέλειες της επένδυσης. Κατά κανόνα, υποεκτιμούν το κόστος και υπερεκτιμούν τα έσοδα. Φυσικά δεν αργούν να αντιληφθούν ότι έκαναν λανθασμένους υπολογισμούς και ζητούν ένα συμπληρωματικό δάνειο. Σε λίγο αντιλαμβάνονται ότι έχουν να πληρώσουν τόκους που υπερβαίνουν τα κέρδη χωρίς πλέον να μπορούν να ζητήσουν άλλο δάνειο. Έτσι πτωχεύουν.

Β) Υπόδειγμα μεγάλης επιχείρησης :

Μεγάλες επιχειρήσεις με επιτυχημένο παρελθόν είναι δυνατόν να πέσουν έξω όταν α) συμβούν γεγονότα που θα φανερώσουν τα ελαττώματα της διοίκησης, β) λάβουν χώρα ριζικές μεταβολές στο οικονομικό-κοινωνικό τους περιβάλλον οι οποίες δημιουργούν ανυπέβλητες δυσκολίες και γ) συμβούν και οι δύο περιπτώσεις.

Η αρχή της αποτυχίας μπορεί να γίνει είτε πχ. με μια νέα

αλλά μη καλά υπολογισμένη επένδυση, δηλαδή μία επένδυση που υπερβαίνει τις πραγματικές δυνατότητες της επιχείρησης, είτε με ένα υπερβολικό άνοιγμα στις πωλήσεις, είτε συμβαίνει μία έντονη μεταβολή στο ανταγωνιστικό τεχνολογικό ή κοινωνικό περιβάλλον της επιχείρησης.

Αποτέλεσμα των παραπάνω γεγονότων είναι να χαλαρώσει το πραγματικό ποσοστό κέρδους και να χειροτερεύσουν σχεδόν όλοι οι χρηματοοικονομικοί δείκτες αφού η επιχείρηση θα αναγκαστεί να δανειστεί και θα έχει ταυτόχρονα χάσει την ανταγωνιστικότητά της και δεν θα μπορεί να επιβιώσει.

Έτσι έχουμε την πρώτη σοβαρή κρίση της επιχείρησης και δεν χρειάζεται παρά ακόμη ένα χτύπημα για να πέσει έξω και να κλείσει.

Εξαρτάται από τις παραπέρα ενέργειες της διοίκησης πόσο χρόνο θα αντέξει ακόμη η επιχείρηση. Δεν υπάρχουν πολλές λύσεις στον ορίζοντα για μία τέτοια επιχείρηση.

Εκτός από τα δύο παραπάνω υποδείγματα έχει παρατηρηθεί και ένα τρίτο υπόδειγμα προσωπικής επιχείρησης που αντιπροσωπεύει ένα πολύ μικρό ποσοστό των πτωχεύσεων. Πρόκειται για επιχειρήσεις που διοικούνται από ένα άτομο φιλόδοξο και υπέρ το δέον δραστήριο. Οι επιχειρήσεις αυτές αναπτύσσονται κατά τα πρώτα χρόνια της ζωής τους με μεγάλη ταχύτητα, όμως λόγω των μειονεκτημάτων στον τρόπο διοίκησης τους, αποτυγχάνουν και μάλιστα απότομα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙ

Η ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑ ΤΗΣ ΕΛΛΗΝΙΚΗΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ

1. ΓΕΝΙΚΑ

Στην Ελλάδα, οι πρώτες μεγάλες προβληματικές επιχειρήσεις παρουσιάζονται μετά το 1977. Άρκετές βιομηχανικές κυρίως μονάδες εμφανίζουν αδυναμία πληρωμής των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων τους. Επιχειρήσεις όπως η ΠΥΡΚΑΛ, η ΛΑΡΚΟ και άλλες έκαναν φανερή την προ-πτωχευτική κατάσταση στην οποία βρίσκονταν. Στην συνέχεια παρουσιάζονται τεχνικές εταιρίες (ΣΚΑΠΑΝΕΥΣ ΑΡΧΙΡΟΔΩΝ) καθώς και εμπορικές (ΤΣΙΤΣΟΠΟΥΛΟΙ MINION) που εμπλούτισαν τον κατάλογο των προβληματικών επιχειρήσεων.

Ως τον Οκτώβριο του 1985, είχαν δηλώσει επίσημα την προβληματική τους κατάσταση 140 επιχειρήσεις που απασχολούσαν 40,000 εργαζόμενους. Απ'αυτές, οι 43 είχαν υπαχθεί στις διατάξεις του Ν.1386/83 και απασχολούσαν 29,000 εργαζόμενους. Αν λάβει κανείς υπ'όψη και την έμμεση απασχόληση (υπερ-εργολαβίες), τότε οι εργαζόμενοι στις προβληματικές βιομηχανίες ανέρχονται σε πολύ μεγαλύτερο αριθμό. Στις μεγάλες προβληματικές επιχειρήσεις, πρέπει να προστεθεί και ένας αριθμός μικρομεσαίων επιχειρήσεων οι οποίες εμφανίζουν έντονες δυσχέρειες εξόφλησης των υποχρεώσεων τους. Αντίθετα, ένας μεγάλος αριθμός μικρομεσαίων επιχειρήσεων αδυνατεί να χρηματοδοτηθεί από το τραπεζικό σύστημα είτε γιατί δεν επαρκεί εγγυητική κάλυψη είτε για άλλους λόγους που σχετίζονται με την δυσλειτουργία του πιστωτικού συστήματος της χώρας μας. Οι επιχειρήσεις αυτές κατά μεγάλο ποσοστό που πλησιάζει το 40%, κλείνουν μέσα στα πρώτα πέντε χρόνια της λειτουργίας τους

χωρίς κανείς να αντιλαμβάνεται το θάνατό τους.

Αν κάποιος παρατηρήσει τις πτωχεύσεις της μεταποίησης θα δει ότι το ποσοστό των μεγάλων επιχειρήσεων (μορφής Α.Ε.) που πτωχεύουν αυξάνει από το 1965. Το ποσοστό των χρεών των Α.Ε. στο σύνολο των χρεών της μεταποίησης αυξάνει και από 2,2% που ήταν το 1965 ανέβηκε σε 10% το 1975 και έφτασε σε 20,1 το 1983. Τούτο σημαίνει ότι η προβληματικότητα εστιάζεται ολοένα και περισσότερο στις μεγάλες μονάδες και συσχετίζεται άμεσα προς την ευχέρεια με την οποία το τραπεζικό σύστημα χρηματοδοτούσε τις μεγάλες επιχειρήσεις συγκριτικά με τις μικρές. Η άνετη και χωρίς σοβερή μελέτη χρηματοδότηση των μεγάλων μονάδων είχε σαν αποτέλεσμα την υπερβολική αύξηση του ποσοστού του δανειακού κεφαλαίου σ'αυτές τις επιχειρήσεις έτσι ώστε όταν η ύφεση έπληξε την Ελληνική οικονομία, να μην υπάρχουν αρκετά περιθώρια κερδών για να εξοφληθούν τα μεγάλα ληξιπρόθεσμα χρέη προς το τραπεζικό σύστημα, στην δημιουργία των οποίων συνέβαλε και ο διπλασιασμός των επιτοκίων μέσα σε μικρό χρονικό διάστημα (1977 - 1981).

Κρίνοντας από την εξέλιξη των πτωχεύσεων κατά την περίοδο 1973-1983 (Πίνακας 1), παρατηρούμε ότι η προβληματικότητα έχει δυσανάλογη κλαδική κατανομή και εστιάζεται στους κλάδους της κλωστοϋφαντουργίας και ετοιμού ενδύματος, 41,6% του συνόλου των επιχειρήσεων και 60,4% του συνόλου των χρεών στη μεταποίηση.

Από τις 1625 επιχειρήσεις που πτώχευσαν κατά την περίοδο 1973-1983, οι 991 αναφέρονται στην περίοδο 1979-83, που φανερώνει την ένταση της προβληματικότητας μετά το 1979 και συσχετίζεται με τον διπλασιασμό των επιτοκίων κατά την περίοδο αυτή.

ΠΙΝΑΚΑΣ 1

Ποσοστιαία κατανομή των επιχειρήσεων που πτώχευσαν και το σύνολο των χρεών τους στο σύνολο της βιομηχανίας κατά την περίοδο 1973 - 1983.

ΚΛΑΔΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	%	ΠΟΣΑ ΠΑΘΗΤ. (χιλ. δραχ.)	%
ΤΡΟΦΙΜΑ	106	6,5	668.598	4,2
ΠΟΤΑ	17	1,0	295.877	1,9
ΚΑΠΝΟΣ	1	0,1	-	-
ΚΑΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ	271	16,7	8.816.037	55,6
ΕΝΔΥΣΗ	405	24,9	767.526	4,8
ΕΥΑΟ	95	5,8	178.498	1,1
ΕΠΙΠΛΑ	128	7,9	535.825	3,4
ΧΑΡΤΙ	16	1,0	177.637	1,0
ΕΝΤΥΠΙΑ	49	3,0	65.491	1,0
ΔΕΡΜΑ	38	2,3	197.569	1,2
ΕΛΑΣΤΙΚΑ/ΠΛΑΣΤΙΚΑ	59	3,6	596.148	3,8
ΧΗΜΙΚΑ	52	3,2	542.545	3,4
ΠΕΤΡΕΛΑΕΙΔΗ	5	0,3	-	-
ΟΡΥΚΤΑ	62	3,8	472.552	3,0
ΒΑΣΙΚΑ ΜΕΤΑΛΛΑ	19	1,2	281.467	1,8
ΜΕΤΑΛΛΙΚΑ ΠΡΟΪΟΝΤΑ	108	6,6	786.188	5,0
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ	28	1,7	26.681	0,2
ΗΛΕΚ. ΥΛΙΚΟ	45	2,8	1.152.211	7,3
ΜΕΤΑΦ. ΜΕΣΑ	74	4,5	108.518	0,7
ΛΟΙΠΟΙ ΚΛΑΔΟΙ	47	2,9	80.603	0,5
ΣΥΝΟΛΟ	1625	100	15.849.603	100

Πηγή : Ε.Σ.Υ.Ε. Στατιστ. της Δικαιοσ.

2. ΑΙΤΙΕΣ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

2.1 Αιτίες σε μακρο-επίπεδο

Όπως είδαμε, ένας από τους σημαντικότερους παράγοντες δημιουργίας προβληματικών επιχειρήσεων, είναι η ύφεση η οποία εκδηλώνεται σαν μείωση του ρυθμού αύξησης του ΑΕΠ. Στην περίπτωση της Ελλάδας μετά το 1978 που παρατηρήται έντονα το φαινόμενο της προβληματικότητας, αυτό συνέβηκε πράγματι. Κατά την περίοδο 1978-1982, ο μέσος ετήσιος ρυθμός αύξησης του ΑΕΠ ήταν 1,3 έναντι 5,1% της περιόδου 1974-1978.

Η αύξηση των πτωχεύσεων αναφέρεται όχι μόνο σε αριθμό επιχειρήσεων, αλλά και σε χρέη. Η σημαντική αύξηση των κατά επιχείρηση χρεών μας δείχνει ότι οι μεγάλες επιχειρήσεις είναι εκείνες που "έπεσαν έξω" μετά το 1978.

Η ύφεση, η χειροτέρευση του επενδυτικού κλίματος και η άνοδος του κόστους του χρήματος, ιδιαίτερα μετά το 1978, φαίνεται ότι έπαιξαν σημαντικό ρόλο στην δημιουργία προβληματικών επιχειρήσεων, καθώς και στην αύξηση του αριθμού των επιχειρήσεων που πτωχεύουν.

Σαν βασικές αιτίες της Ελληνικής ύφεσης ιδιαίτερα μετά το 1974, μπορούν να θεωρηθούν κυρίως η αφαίμαξη του συναλλαγματικού αποθέματος της οικονομίας εξ' αιτίας της αύξησης των τιμών του πετρελαίου (ιδίως το 1979), οι δαπάνες για την άμυνα και η πολιτική παροχών του Δημόσιου τομέα, οι οποίες δεν συμβάδιζαν με ανάλογη αύξηση της παραγωγικότητας.

Η αύξηση του κόστους εργασίας έρχεται σαν συνέπεια των παραπάνω παραγόντων αντανακλώντας την επιθυμία των εργαζομένων να διατηρήσουν την αγοραστική δύναμη του εισοδήματος τους τη στιγμή κατά την οποία ένα μεγάλο μέρος του προϊόντος πρέπει

να φύγει για το εξωτερικό. Η αύξηση του κόστους εργασίας, επέτεινε με τη σειρά της την μείωση της διεθνούς ανταγωνιστικότητας, με αποτέλεσμα να υποστούν κάμψη. Οι εισαγωγές δεν εντάθηκαν, αντίθετα παρουσίασαν και αυτές μείωση του ρυθμού τους, όχι λόγω βελτίωσης της ανταγωνιστικότητας στην εγχώρια αγορά, αλλά λόγω μείωσης της αγοραστικής ικανότητας των εισοδημάτων και της αύξησης του κόστους τους σε εγχώριο νόμισμα (λόγω της υποτίμησης).

ΠΙΝΑΚΑΣ 2 * (Δείκτης κόστους εργασίας σε \$)

ΕΤΟΣ	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΟΚ **	ΗΠΑ	ΙΑΠΩΝΙΑ
1972	100	100	100	100
1978	104,2	105,2	74,3	128,1
1980	109,4	121,9	75,9	91,4
1982	133,7	99	92,9	93,7
1984	130,8	89,6	106,6	102,4

* Αν το κόστος εργασίας είχε μετρηθεί σε Δρχ., οι αυξήσεις θα ήταν πολύ μεγαλύτερες. Η απότομη αύξηση των ημερομισθίων τα τελευταία χρόνια και η αναστολή των απολύσεων έφεραν σε δύσκολη θέση πολλές επιχειρήσεις.

** Σταθμισμένος μέσος.

Πηγή : ΟΟΣΑ, Economic Outlook.

ΠΙΝΑΚΑΣ 3
Βραχυχρόνια επιτόκια χορηγήσεων

ΕΤΟΣ	ΕΛΛΑΔΑ	ΕΟΚ	ΗΠΑ	ΙΑΠΩΝΙΑ
1972	8	5,6	4	4,7
1975	11,9	7,9	5,8	10,7
1979	16,7	10,4	10,1	6,3
1980	21,0	13,4	11,6	8,3
1983	20,0	10,9	8,7	7,1

Πηγή : ΟΟΣΑ, Economic Outlook.

Όπως φαίνεται στον ΠΙΝΑΚΑ 3, τα επιτόκια χορηγήσεων αυξάνουν πιο πολύ στην περίπτωση της Ελλάδας έναντι των άλλων χωρών.

2.2 Αιτίες σε κλαδικό επίπεδο.

Σε επίπεδο κλάδου, αιτίες προβληματικότητας άσχετα με το τι συμβαίνει στο σύνολο της οικονομίας μπορούν να θεωρηθούν οι εξής παράγοντες :

- Η όξυνση του διεθνούς ανταγωνισμού, ιδιαίτερα όταν γίνονται επενδύσεις - σε όμοιους κλάδους - σε χώρες χαμηλού κόστους παραγωγής.
- Η χαλάρωση της ζήτησης για το προϊόν του κλάδου συγκριτικά με το ΑΕΠ. Αν δηλαδή οι καταναλωτές έπαψαν να ζητούν το προϊόν του κλάδου παρόλο που η οικονομία ανθεί ή αν στράφηκαν σε άλλα παραπλήσια προϊόντα.
- Η πτώση της προστασίας της εγχώριας αγοράς ή η πτώση της επιδότησης των εξαγωγών.
- Οι έλεγχοι των τιμών σε κλαδικό επίπεδο.

2.3 Αιτίες σε επίπεδο επιχείρησης.

Ασχετα από το τι συμβαίνει είτε στην εθνική οικονομία σαν σύνολο είτε στους επιμέρους κλάδους, υπάρχουν αιτίες που οφείλονται καθαρά στην ίδια την επιχείρηση.

- Ανεπαρκής κορυφαία διοίκηση (Top management)
- Ανεπαρκής λογιστική πληροφόρηση
- Δυσανάλογο εξάπλωμα της εμπορικής δραστηριότητας
- Επενδυτικές δραστηριότητες πιο φιλόδοξες απ'ότι πρέπει
- Υπερβολικός δανεισμός

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΙΙΙ

ΚΑΤΑΣΤΟΛΗ ΚΑΙ ΠΡΟΛΗΨΗ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

1. Πολιτική για τις ήδη υπάρχουσες προβληματικές επιχειρήσεις.

Οι επιχειρήσεις που δεν μπορούν να εξοφλήσουν τις υποχρεώσεις τους, είναι φυσικό αν αφεθούν στη φυσική ροή των πραγμάτων, να πτωχεύσουν. Αυτό θα συμβεί με όλες εκείνες τις επιχειρήσεις που θα έχουν χαρακτηριστεί ως προβληματικές. Όμως πολλές απ'αυτές επιβάλλεται να επιβιώσουν είτε γιατί η αιτία της κακοδαιμονίας τους είναι η ανεπάρκεια στη Διοίκηση τους και μια σωστή αντικατάσταση της θα έλυne το πρόβλημα είτε γιατί είναι επιχειρήσεις εθνικής σημασίας. Σαν εθνικής σημασίας επιχειρήσεις μπορούν να χαρακτηριστούν εκείνες που είτε είναι μεγάλες επιχειρήσεις με ένταση εργασίας στην παραγωγική τους διαδικασία, είτε στηρίζουν την βιομηχανική υποδομή της χώρας (χημικές επιχειρήσεις, παραγωγή βασικών μετάλλων) ή την κατανάλωση βασικών ειδών (ζαχαρουργία) και τέλος την παραγωγή πολεμικού υλικού.

Ενας από τους παράγοντες της προβληματικότητας είναι η ανεπαρκής Διοίκηση και αφού η αιτία εντοπίζεται στον Διευθυντικό παράγοντα, η λύση είναι προφανής και συνίσταται στην απομάκρυνση της παλιάς Διοίκησης, την θέση της οποίας πρέπει να καταλάβει ένα νέο Διοικητικό συμβούλιο με έμπειρα μέλη και σωστή διάρθρωση. Δεν είναι όμως αυτό αρκετό και για να το δούμε πιά καλά, ας πάρουμε για παράδειγμα ένα αυτοκίνητο που έπεσε στο γκρεμό ή που χάλασε γιατί ο οδηγός του δεν ήταν καλός. Απλή αντικατάσταση του οδηγού και μόνο δεν λύνει το πρόβλημα. Πρώτα πρέπει να επισκευαστεί το αυτοκίνητο σε κάποιο συνεργείο και ύστερα να δωθεί σε νέο καλό οδηγό που θα το

φροντίζει και θα το δουλεύει καλά. Το ίδιο συμβαίνει και με την επιχείρηση που βρίσκεται στα πρόθυρα της πτώχευσης. Πρέπει πρώτα να περάσει από μια διαδικασία εξυγίανσης και αναδιοργάνωσης - και κάποιος πρέπει να πληρώσει το κόστος αυτής της διαδικασίας - ώστε παραδιδόμενη πλέον σε νέα καλή διοίκηση, να υπηρετήσει το κοινωνικό σύνολο και να υπερκαλύψει στο μέλλον το κόστος της εξυγίανσης της.

Δεδομένου ότι ο διευθυντικός παράγοντας μιας χώρας βρίσκεται σε κάποιο επίπεδο ανάπτυξης που ίσως υστερεί συγκριτικά με κάποια άλλη ανταγωνίστρια χώρα, οπότε η ευθύνη του διευθυντικού παράγοντα μετριάζεται και δεν υπάρχει εγγύηση ότι θα βρούμε πάντοτε τον καλό οδηγό που θα αντικαταστήσει τον κακό.

Από τα παραπάνω φαίνεται, ότι η αντικατάσταση της διοίκησης στις προβληματικές επιχειρήσεις καίτοι αναγκαία συνθήκη δεν είναι και ικανή για την επίλυση του προβλήματος της εξυγίανσης των επιχειρήσεων αυτών.

Μένει λοιπόν να δούμε α) Ποιές από τις προβληματικές επιχειρήσεις είναι δυνατόν να εξυγιανθούν και στη συνέχεια με ποιό τρόπο θα γίνει και β) Ποιές πρέπει με κάθε κοινωνική θυσία να εξυγιανθούν και επίσης με ποιό τρόπο.

2. Προβληματικές επιχειρήσεις που μπορούν να εξυγιανθούν.

Μιά προβληματική επιχείρηση μπορεί να εξυγιανθεί και να επιβιώσει όταν είναι σε θέση να ανακτήσει την ανταγωνιστικότητά της είτε στο εσωτερικό είτε στο εξωτερικό. Μόνο τέτοιες επιχειρήσεις μπορούν να επιβιώσουν και να φανούν χρήσιμες. Υπάρχουν περιπτώσεις που η επιχείρηση μπορεί να αποκτήσει

Διεθνή ανταγωνιστικότητα , αν και δεν την έχει αυτή τη στιγμή, φτάνει να αναδιοργανωθεί και να βελτιωθεί γενικά η υγεία της. Και είναι γεγονός ότι όλες οι προβληματικές επιχειρήσεις που έχουν χάσει τη συνοχή των εσωτερικών λειτουργιών τους, λειτουργούν ελλειμματικά και μένουν ως ένα βαθμό μετέωρες.

Για να φανεί η δυνατότητα ανάκτησης της ανταγωνιστικότητας που έχει μια επιχείρηση, πρέπει πρώτα να περάσει από μία διαδικασία εσωτερικής αναδιοργάνωσης. Αυτός είναι ο λόγος που ο νέος νόμος των ΗΠΑ περί πτωχεύσεων επιβάλλει την εσωτερική αναδιοργάνωση και απαγορεύει το κλείσιμο της επιχείρησης μέχρι να φανεί αν και κατά πόσον η προβληματική επιχείρηση έχει την δυνατότητα να επιβιώσει. Ορίζεται κρατικός επίτροπος (receiver) με εντολή να ερευνήσει τις δυνατότητες αναδιοργάνωσης και επιβίωσης χωρίς να απομακρύνεται αμέσως η παλιά Διοίκηση.

2.1 Βιωσιμότητα μικρών προβληματικών επιχειρήσεων.

Η μικρή επιχείρηση "πέφτει έξω" κυρίως από την απειρία του επιχειρηματία διότι δεν υπολογίζεται σωστά το κόστος της επένδυσης το οποίο κατά κανόνα υποεκτιμά σε μεγάλο βαθμό, ούτε τις ωφέλειες από αυτήν τις οποίες υπερεκτιμά πάλι σε μεγάλο βαθμό και έτσι η θεραπεία δεν είναι δυνατή.

Για τις μικρές επιχειρήσεις, είναι κοινωνικά σκοπιμότερο να προλαμβάνεται μάλλον η προβληματικότητα παρά να θεραπεύεται. Η πρόληψη μπορεί να γίνει μόνο μέσω των πιστωτών της και ιδιαίτερα τη στιγμή που ο επιχειρηματίας απευθύνεται στην τράπεζα για δανεισμό. Η τράπεζα τότε, έχει την ευχέρεια μέσω ενός εμπειρογνώμονα της να βοηθήσει τον επιχειρηματία να

υπολογίσει σωστά το κόστος και τις ωφέλειες της επένδυσης να προσδιορίσει σωστά τη Διαχρονική πορεία του cash flow και να τον μάθει να κοστολογεί σωστά το προϊόν , να συντάξει και να παρακολουθεί προϋπολογισμό και τέλος να γίνει Sensitivity Test που με διάφορες υποθετικές και πιθανές αντιξοότητες θα δείξει αν υπάρχει πιθανότητα κερδοφορίας και βιωσιμότητας. Βέβαια μια τέτοια πολιτική εκ μέρους του τραπεζικού συστήματος προϋποθέτει την ύπαρξη εμπειρογνομώνων - πολλών ικανών και επιπλέον αδιάφθωρων - που θα διεκπεραιώνουν το έργο αυτό για τις χιλιάδες των μικρών επιχειρήσεων οι οποίες ζητούν κάθε χρόνο δάνειο. Γι'αυτό το λόγο, μια συνεργασία του EOMMEX με τα πιστωτικά ιδρύματα θα ήταν ιδανική.

2.2 Βιωσιμότητα μεγάλων προβληματικών επιχειρήσεων.

Οι μεγάλες προβληματικές επιχειρήσεις έχουν κατά κανόνα μια μακροχρόνια ιστορία καλής επίδοσης στο παρελθόν, πράγμα που σημαίνει πως έχασαν την ανταγωνιστικότητά τους ή την δυνατότητα παρακολούθησης και ικανοποίησης της ζήτησης, είτε από κακούς χειρισμούς της διοίκησης, είτε από διάφορες αντίξοες περιστάσεις.

Για να γίνει φανερό αν η επιχείρηση μπορεί να ξαναβρεί την χαμένη της ανταγωνιστικότητα ή αν μπορεί να προσανατολιστεί στις απαιτήσεις της ζήτησης, πρέπει να ακολουθήσει μια διαδικασία εξυγίανσης. Γίνονται προσπάθειες να μειωθεί το δανεικό κεφάλαιο καθώς και ο υπερβολικός και μη κερδοφόρος τζίρος, να κλείσουν ορισμένα μη παραγωγικά τμήματα του εργοστασίου και να αντικατασταθούν με νέα, να ανοικτούν πιθανόν με νέες αγορές.

Η πρώτη προσπάθεια εξυγίανσης δεν είναι δυνατόν να γίνει από την παλαιά διοίκηση, διότι αυτή είχε όλη την ευχέρεια να την είχε ήδη κάνει και ιδιαίτερα αν η επιχείρηση είναι υπερχρεωμένη σε επικίνδυνο βαθμό.

Σε οποιαδήποτε περίπτωση πρέπει να οριστεί ένα εποπτικό ή ένας νέος διευθύνων σύμβουλος ή ακόμη και να αναδιαρθρωθεί τελείως το παλιό διοικητικό συμβούλιο με σκοπό :

α) Την αναδιοργάνωση της παραγωγικής διαδικασίας με ιδιαίτερη έμφαση στην ομαλή ροή των παραγόμενων ποσοτήτων και στη βελτίωση της ποιότητας πράγμα που εξασφαλίζει την συνέπεια και την ποιότητα στις παραδόσεις προς τους πελάτες, καθώς έχει παρατηρηθεί ότι η προβληματική επιχείρηση δεν προβαίνει στην απαραίτητη συντήρηση των εργοστασίων της και επομένως αυτό είναι η πιο επιτακτική ενέργεια στο στάδιο της αναδιοργάνωσης και εξυγίανσης. Έχει παρατηρηθεί επίσης ότι πολλαπλές διασυνδέσεις των παραγωγικών τμημάτων της επιχείρησης έχουν χαλαρώσει ή έχουν διακοπεί εντελώς, λόγω της αβεβαιότητας για το μέλλον της επιχείρησης. Αυτό σημαίνει ότι απαιτείται τόνωση του ηθικού του προσωπικού της επιχείρησης και αυτό θα επιτευχθεί με τη διαβεβαίωση από πλευράς κράτους ότι η απασχόληση τους και κάποιο βασικό ύψος των αμοιβών τους θα εξασφαλιστούν για ένα χρονικό διάστημα.

β) Την ανασυγκρότηση και βελτίωση του marketing. Λόγω της ασυνέπειας στις παραδόσεις που αφορά την ποσότητα και την ποιότητα, τον χρόνο παράδοσης και την τιμή, οι παλιοί καλοί πελάτες της επιχείρησης έχουν απομακρυνθεί. Η προσέλκυση τους απαιτεί πρώτα απ'όλα θεραπεία των παραπάνω ελαττωμάτων και επιπλέον μια καλή προσπάθεια επαναπροσέγγισης των παλιών

πελατών ή και νέων πελατών μέσα από μια δραστήρια και σωστά οργανωμένη εμπορική πολιτική.

γ) Την ανασυγκρότηση άλλων λειτουργιών της επιχείρησης όπως : (i) των προμηθειών αφού οι παλιοί προμηθευτές έχουν πάψει να προσφέρουν στην επιχείρηση τις ποσότητες και ποιότητες των απαιτούμενων για την ομαλή λειτουργία της πρώτων υλών ή ζητούν υπερβολικά μεγάλες εγγυήσεις (ii) της χρηματοδοτικής λειτουργίας αφού η εμπιστοσύνη των παλιών πελατών έχει κλονιστεί.

Μια προσεκτική έρευνα όλων των παραπάνω λειτουργιών της επιχείρησης θα οδηγήσει τελικά στο συμπέρασμα είτε ότι η επιχείρηση δεν είναι εκ των πραγμάτων δυνατόν να εξυγιανθεί είτε ότι είναι δυνατόν. Ας σημειωθεί ότι κριτήριο πως μια επιχείρηση εξυγιάνθηκε είναι το γεγονός ότι ξαναβρήκε την χαμένη ανταγωνιστικότητά της σε διεθνές επίπεδο και διευθετήθηκαν οι παλιές οφειλές ώστε να μην την βαρύνουν πλέον. Ένας πρακτικός τρόπος για να δούμε εάν η επιχείρηση απέκτησε ανταγωνιστικότητα είναι να υπολογιστεί το κόστος και η τιμή του τελικού προϊόντος σε διεθνείς τιμές. Θετικό υπόλοιπο σημαίνει ύπαρξη ανταγωνιστικότητας ενώ αρνητικό υπόλοιπο σημαίνει ότι η επιχείρηση πρέπει να προστατευτεί ή να επιδοτηθεί για να επιβιώσει.

3. Ο Φορέας της εξυγίανσης.

Ο κατάλληλος φορέας που θα αναλάβει το έργο της εξυγίανσης μπορεί είτε να είναι οι πιστωτές της επιχείρησης, ιδιαίτερα όταν η επιχείρηση αυτή είναι υπερβολικά χρεωμένη, είτε ένας φορέας που αντιπροσωπεύει το κοινωνικό σύνολο, μιά

και τα ενδιαφερόμενά μέρη για την επιχείρηση δεν είναι μόνο οι πιστωτές αλλά και οι εργαζόμενοι, το κράτος και άλλο κοινωνικοί φορείς (πχ. πελάτες, καταναλωτές).

Όταν επιλεγεί σαν φορέας της εξυγίανσης ένα σώμα στο οποίο θα δεσπόζουν οι πιστωτές, είναι πολύ πιθανόν η εξυγίανση να ερμηνευτεί σαν προσπάθεια αποπληρωμής των παλιών οφειλών , πράγμα που θα σημαίνει την εγκατάλειψη των συμφερόντων των εργαζομένων και κατά συνέπεια τη μη ανόρθωση του ηθικού τους. Αυτό επίσης σημαίνει ότι πρέπει να γίνουν σοβαρές απολύσεις, γιατί θα απαιτηθεί να κλείσουν τα λιγότερο παραγωγικά τμήματα των εργοστασίων. Όταν όμως επιλεγεί σαν φορέας της εξυγίανσης ένα σώμα στο οποίο εκπροσωπούνται όλοι οι κοινωνικοί φορείς, η εξυγίανση θα πάρει μια κοινωνικότερη χροιά και το βάρος θα κατανεμηθεί σε όλο το κοινωνικό σύνολο.

Είναι τέλος στη διακριτική ευχέρεια της εκάστοτε κυβέρνησης να αποφασίσει ποιού είδους λύση επιθυμεί :

4. Καταστολή και πρόληψη της προβληματικότητας σε ορισμένες χώρες.

4.1 ΙΡΛΑΝΔΙΑ :

Η Ιρλανδία επλήγη και αυτή αφενός από τη διεθνή ύφεση και αφετέρου από την ένταξη της στην ΕΟΚ και παρουσίαζε μεγάλο αριθμό πτωχεύσεων - μικρών και μεγάλων επιχειρήσεων. Αυτοί οι δύο παράγοντες (ύφεση - διεθνής ανταγωνισμός) έφεραν σε δύσκολη θέση τις επιχειρήσεις και μάλιστα περισσότερο εκείνες που είχαν ήδη υψηλό ποσοστό δανεισμού. Ιδρύθηκε η Foir Teoranta (Bank) με σκοπό να βοηθήσει τις βιομηχανικές κυρίως επιχειρήσεις που αντιμετωπίζουν δυσκολίες και είναι έτοιμες να

πτωχεύσουν. Πρόκειται για κρατική τράπεζα (State Rescue Bank) με διπλό σκοπό :

α) Να επιδοτήσει με αναγκαία κεφάλαια τις επιχειρήσεις που είναι προβληματικές.

β) Να υποβοηθήσει στον εκσυγχρονισμό της Διοίκησης και οργάνωσης των επιχειρήσεων αυτών έχοντας ιδρύσει μια μονάδα υπηρεσιών (Management Services Unit).

Η κρατική αυτή τράπεζα παρέχει βοήθεια εφ'όσον ισχύουν ορισμένες προϋποθέσεις :

i) Η επιχείρηση πρέπει να παρουσιάζει προοπτικές βιωσιμότητας και κερδοφορίας σε μακροχρόνια βάση.

ii) Προτεραιότητα δίνεται στις επιχειρήσεις που παράγουν διεθνώς εμπορεύσιμα προϊόντα (έχουν διεθνή ανταγωνιστικότητα) ή αξιοποιούν εγχώριους παραγωγικούς συντελεστές.

iii) Επειδή έχει παρατηρηθεί ότι καθώς η επιχείρηση γίνεται προβληματική, οι εργασιακές σχέσεις (industrial relations) χειροτερεύουν επικίνδυνα για την επιχείρηση, ο Foir Teoranta έχει θέσει σαν προϋπόθεση επιχορήγησης (βοήθειας) τις ομαλές εργασιακές σχέσεις που εξασφαλίζεται από τη διάθεση συνεργασίας μεταξύ Διοίκησης, εργαζομένων και πιστωτών. Η τράπεζα Foir Teoranta χρηματοδοτείται εξ'ολοκλήρου από το Δημόσιο. Λειτουργεί κυρίως σαν Holding Co. και χρηματοδοτεί τις προβληματικές επιχειρήσεις είτε έναντι μετοχών, μειώνοντας το ποσοστό του δανεικού κεφαλαίου (gearing) των επιχειρήσεων αυτών είτε με δάνεια τα οποία συνομολογήθηκαν με χαμηλό επιτόκιο. Το 1984 διέθεσε 48 εκατ. λίρες από τις οποίες το 55,9% στους παραδοσιακούς κλάδους (Κλωστούφαντουργία, τρόφιμα, ποτά, ενδύματα και παπούτσια).

4.2 ΙΤΑΛΙΑ

Η Ιταλία μέχρι το 1983 ακολούθησε πολιτική επιδότησης των προβληματικών της επιχειρήσεων. Όμως επειδή κατά τη διάρκεια του 1980 το έλλειμα του Δημοσίου τομέα αυξήθηκε σοβαρά, η πολιτική άλλαξε. Επιτρέπεται το κλείσιμο των επιχειρήσεων αυτών και οι εργάτες πληρώνωνταν από το δημόσιο αρχικά κατά το 100% του μισθού τους. Το ποσοστό αυτό μειώνεται σταδιακά (80% 60% κτλ.) και μηδενίζεται όταν ο εργαζόμενος βρει νέα απασχόληση.

4.3 ΙΣΠΑΝΙΑ

Στην Ισπανία οι προβληματικές επιχειρήσεις εξετάζονται από πλευράς βιωσιμότητας από το Instituto Nacional De Industria. Επιχείρηση που δεν θεωρείται βιώσιμη, αφήνεται να κλείσει. Όμως στις βιώσιμες με μακροχρόνιες προοπτικές κερδοφορίας (long run profitability) οι οποίες ανήκουν σε έναν από τους τομείς εκείνους που έχουν χαρακτηριστεί σαν προβληματικοί (Κλωστούφαντουργία , χημικά, χάλυβας, ναυπηγική) παρέχεται κρατική βοήθεια είτε με τη μορφή των δανείων - χαμηλότοκα δάνεια - είτε με την ενθάρρυνση των συγχωνεύσεων. Όσον αφορά τους προκύπτοντες άνεργους, γίνεται προσπάθεια δημιουργίας νέων ευκαιριών απασχόλησης.

4.4 ΙΑΠΩΝΙΑ

Στην Ιαπωνία, πολλές επιχειρήσεις έγιναν προβληματικές λόγω του αυξημένου κόστους της ενέργειας και του ανταγωνισμού από τις χώρες της περιοχής του Ειρηνικού. Πιο πολύ πλήγηκαν οι κλάδοι :

- Χαλυβουργία Ναυπηγική (αίτια : ενεργειακό)
- Χημικά (αίτια : ενεργειακό)

- Διύληση πετρελαίου (αίτια : ενεργειακό)
- Αλουμίνιο (αίτια : ενεργειακό & πρώτες ύλες)
- Χαρτί (αίτια : ενεργειακό & πρώτες ύλες)

Από πλευράς κρατικής πολιτικής οι αρμόδιες για την υποστήριξη της βιομηχανίας υπηρεσίες είναι συντονισμένες σε μία κοινή πολιτική. Βοηθούνται οι βιομηχανίες που παράγουν inputs ή παρέχουν υπηρεσίες στη βιομηχανία υψηλής τεχνολογίας. Ειδικότερα βοηθούνται να κάνουν χρήση εναλλακτικών μορφών ενέργειας και καλύτερη αξιοποίηση των πρώτων υλών. Επίσης βοηθούνται να κάνουν μετεγκατάσταση στον τόπο πρώτης ύλης (για να μειώσουν το κόστος μεταφοράς) , και κάνουν Product Differentiation. Τέλος, ψήφισαν νόμο για να διευκολύνουν τις συγχωνεύσεις γιατί ο παλιός νόμος Anti-monopoly & Anti-trust δεν επέτρεπε συγχωνεύσεις.

4.5 Η.Π.Α.

Στις ΗΠΑ έχει αποδειχτεί ότι ο σοβαρότερος παράγοντας προβληματικότητας και τελικά πτώχευσης των επιχειρήσεων, είναι η ανεπάρκεια της διοίκησης των επιχειρήσεων αυτών (Management incompetence). Για το λόγο αυτό κατά το νέο νόμο περί πτωχεύσεων του 1979, ακολουθείται - για κάθε επιχείρηση για την οποία ζητήθηκε να οδηγηθεί σε πτώχευση - ένα σχέδιο αναδιοργάνωσης για να φανεί η επιχείρηση αν μπορεί να επιβιώσει ή όχι χωρίς να απομακρύνεται αναγκαστικά η παλιά Διοίκηση.

Ο νέος νόμος ψηφίστηκε το 1978 και ίσχυσε από την 1 Οκτωβρίου 1979. Η πιο σοβαρή μεταβολή του νόμου περιέχεται στο κεφάλαιο 11 που αφορά την εξυγίανση των επιχειρήσεων. Σύμφωνα με το νέο νόμο, ο χρεώστης εξακολουθεί να διευθύνει την

επιχείρηση του ακόμη και μετά την αίτηση πτώχευσης εκτός αν τα συμφέροντα των πιστωτών εξασφαλίζονται (κατά το δικαστήριο) καλύτερα με αλλαγή της διοίκησης. Σαν αιτία αλλαγής αναφέρεται η κλοπή, η απάτη και η καταφανής αδυναμία της διοίκησης. Ο νόμος δίνει την ευχέρεια στον παλιό ιδιοκτήτη της επιχείρησης να κάνει ένα σχέδιο εξυγίανσης το οποίο πρέπει να συνταχθεί σε διάστημα 4 μηνών. Αν ο ιδιοκτήτης δεν μπορέσει να κάνει τέτοιο σχέδιο, τότε το δικαστήριο δίνει το δικαίωμα στους πιστωτές να συντάξουν εκείνοι ένα σχέδιο εξυγίανσης.

Το σχέδιο εξυγίανσης (reorganization plan) έχει σαν σκοπό α) να εξακριβώσει κατά πόσον ο παλιός ιδιοκτήτης μπορεί να συνεχίσει την διοίκηση της επιχείρησης και β) αν αυτός δεν μπορεί, τότε εκτιμάται εάν κάποιος άλλος μπορεί να αναλάβει το έργο αυτό. Γίνεται σε πρώτο στάδιο μιά προσπάθεια να κεφαλαιοποιηθεί η σειρά των μελλοντικών εισοδημάτων ώστε να φανεί η παρούσα αξία της επιχείρησης σε περίπτωση που αυτή η τελευταία συνεχίσει να υπάρχει και στο μέλλον. Αν η παρούσα αξία υπερβαίνει την αξία ρευστοποίησης της επιχείρησης, τότε το δικαστήριο προτείνει την αναδιοργάνωση.

Αξιολογώντας το νέο νόμο των ΗΠΑ, παρατηρούμε ότι ο νομοθέτης κάνει κάθε δυνατή προσπάθεια να διατηρήσει την παλιά διοίκηση γιατί αναγνωρίζει τα προβλήματα που δημιουργούνται στην ομαλή λειτουργία της επιχείρησης όταν αλλάζει ολοκληρωτικά η διοίκηση. Μόνο σε περίπτωση κακοήθειας ή καταφανούς ανικανότητας να διοικηθεί η επιχείρηση από την παλιά διοίκηση, προβλέπει να επιβάλλει τη ριζική αλλαγή της.

Αξιοπρόσεκτο είναι ότι δεν παραδίδει την διοίκηση στον οποιονδήποτε, αλλά σε κείνους που έχουν κάθε συμφέρον να

διατηρηθεί η επιχείρηση και να αποδώσει με ιδιωτικο-οικονομικά κριτήρια. Όμως δεν εξασφαλίζει τα συμφέροντα των εργαζομένων μέσα στην επιχείρηση, αφού επιτρέπει ακόμα και συρρίκνωση των παραγωγικών τμημάτων, φτάνει να συντελεί αυτό στη βελτίωση της αξιοχρεωσύνης (solvency) της επιχείρησης καθώς και στη βελτίωση της μελλοντικής κερδοφορίας της.

4.6 ΓΑΛΛΙΑ

Στην Γαλλία, την εξυγίανση των προβληματικών επιχειρήσεων έχει αναλάβει το "Institute de Developpement Industriel (IDI)" που ιδρύθηκε το 1970 με μορφή Α.Ε.. Κυριότερος μέτοχος είναι το κράτος χωρίς να έχει την πλειοψηφία των μετοχών. Το ινστιτούτο διοικείται από επιχειρηματίες και προσωπικότητες των πιστωτικών ιδρυμάτων, πράγμα που του έχει εξασφαλίσει ένα χαρακτήρα επαγγελματικό και ανεξάρτητο. Παρέχει όχι μόνο χρηματοδότηση αλλά και επιχειρηματικές συμβουλές πάνω σε θέματα Corporate Planning, ελέγχου της διαχείρισης σε διεθνείς αγορές.

Για τις μικρές επιχειρήσεις που κήρυξαν πτώχευση και ζητούν την κρατική συμπαράσταση, η διαδικασία εξυγίανσης είναι απλή. Ο επιχειρηματίας διατηρείται στη θέση του (και με βοήθό administrateur αν κρίνεται σκόπιμο) και καταρτίζεται σε χρονικό διάστημα μικρότερο των 2 μηνών, σχέδιο εξυγίανσης, κατά την διάρκεια του οποίου παγώνουν τα χρέη και οι πιστωτές δεν δικαιούνται να προσφύγουν στο δικαστήριο. Παρέχεται βοήθεια σε όλες τις επιχειρήσεις που έχουν πρόβλημα ρευστότητας, όμως όχι περισσότερο από μια διετία. Παρέχονται δάνεια με χαμηλό επιτόκιο σε μεγάλες προβληματικές καθώς και σε

βιοτεχνίες που συμπαρασύρονται από τις μεγάλες στις οποίες προσφέρουν ενδιάμεσα υλικά ή διάφορες υπηρεσίες. Τα δάνεια για κεφάλαια κίνησης έχουν πενταετή διάρκεια και για επενδύσεις 10 χρόνια.

Επίσης παρέχονται προσωπικά δάνεια με προνομιακούς όρους σε πρόσωπα που επιθυμούν να αναλάβουν μια προβληματική επιχείρηση. Για το σκοπό αυτό έχει δημιουργηθεί μια επιτροπή που απαρτίζεται από επιχειρηματίες η οποία εγκρίνει την ανάληψη ή όχι της επιχείρησης από το νέο επιχειρηματία με βάση την ικανότητα του σε θέματα κυρίως διαχείρισης και διοίκησης. Τα δάνεια δίνονται χωρίς εγγυήσεις για 10 χρόνια και το επιτόκιο καθορίζεται ανάλογα με την εξέλιξη της επιχείρησης. Κατά τους πρώτους χρόνους της λειτουργίας του το IDI χρηματοδοτούσε απ'ευθείας τις προβληματικές επιχειρήσεις αυξάνοντας το μετοχικό τους κεφάλαιο. Επαιζε δηλαδή τον ρόλο Holding Company. Με την πάροδο του χρόνου έγινε σαφές ότι η συμμετοχή κάποιου οργανισμού στη διοίκηση και διαχείριση των επιχειρήσεων αυτών είναι μάλλον αδύνατη και αποφάσισε να περιορίζεται όσο είναι δυνατόν, μόνο στην παροχή τεχνικών συμβουλών.

5. Καταστολή και πρόληψη προβληματικότητας στην Ελλάδα.

Το 1980 το πρόβλημα της διάγνωσης των ληξιπρόθεσμων οφειλών των επιχειρήσεων ήταν ήδη οξύτατο. Έτσι επιλέχτηκε η βραχυπρόθεσμη λύση του εντοκισμού των τόκων από την πρώτη μέρα καθυστέρησης χωρίς κανένα χρονικό περιορισμό, δηλαδή με αναδρομική ισχύ (Ν.1083/80 και απόφαση Ν.Ε. 289/30.10.80). Το υπουργείο Συντονισμού προβληματισμένο από την κρίσιμη κατάσταση, έκλινε το 1981 προς την λύση της δημιουργίας ενός

ταμείου 50 δισ. δρχ. από μια ομάδα τραπεζών, που εξασφαλίζοντας φθηνά κεφάλαια από την ΕΟΚ θα χρηματοδοτούσε τις δοκιμαζόμενες επιχειρήσεις με χαμηλότοκα μακροπρόθεσμα δάνεια έναντι προνομιούχων μετοχών τις οποίες οι επιχειρήσεις θα είχαν την δυνατότητα να εξαγοράσουν μέσα στα επόμενα δέκα χρόνια. Από την πλευρά της η τράπεζα της Ελλάδος πρότεινε το διαχωρισμό των επιχειρήσεων σε αυτές που αντιμετώπιζαν μόνο προβλήματα ρευστότητας και σε αυτές που χρειάζονταν ριζικότερη παρέμβαση γιατί είχαν διαρθρωτικά προβλήματα. Επίσης προτεινόταν η αποφυγή ίδρυσης κεντρικού φορέα εξυγίανσης των επιχειρήσεων. Η Εθνική Τράπεζα τον Μάιο του 1981 πρότεινε παρόμοιο σχέδιο εξυγίανσης με την δημιουργία ειδικού ταμείου από ομάδα τραπεζών που θα αναλάμβανε την παρακολούθηση και την δανειακή στήριξη των βιώσιμων επιχειρήσεων. Τελικά η λύση που επιλέχτηκε με την απόφαση της Ν.Ε. 323/16.07.81 ήταν η αναβολή της ουσιαστικής αντιμετώπισης του προβλήματος. Αποφασίστηκε η λήψη μέτρων βελτίωσης της κεφαλαιακής διάρθρωσης και ενίσχυσης της οικονομικής θέσης των επιχειρήσεων με τη συμμετοχή τραπεζών ή τρίτων με χαμηλότοκο δανεισμό στο μετοχικό κεφάλαιο και την ρύθμιση των ληξιπρόθεσμων τραπεζικών οφειλών τους. Ωστόσο το μέγεθος της κρίσης ήταν τόσο μεγάλο, ώστε αυτή η προσέγγιση δεν επαρκούσε για την αντιμετώπιση του προβλήματος. Μεταξύ του 1978 και 1981 ο αριθμός των ζημιογόνων επιχειρήσεων αυξήθηκε κατά 20% και έφτασε τις 1141 ενώ οι ζημιές αυξήθηκαν κατά 143% και αντιπροσώπευαν 23,8 δισ. δρχ.. Το 1982¹ καταγράφηκαν 1435 ζημιογόνες επιχειρήσεις με ζημιές 44 δισ. δρχ.. Για την εξυγίανση των προβληματικών επιχειρήσεων ιδρύθηκε στη

¹ Στοιχεία Σ.Ε.Β.

χώρα μας ο Οργανισμός Ανασυγκρότησης Επιχειρήσεων (ΟΑΕ), με βάση το νόμο 1386/83 σαν ανώνυμη εταιρεία που λειτουργεί υπό κρατική εποπτεία και με σκοπό την συμβολή του στην οικονομική εξυγίανση των προβληματικών επιχειρήσεων καθώς και την ίδρυση και εκμετάλλευση κοινωνικοποιημένων ή μικρής οικονομίας επιχειρήσεων. Ο οργανισμός αυτός λειτουργεί με την νομική μορφή Α.Ε., έχει μετοχικό κεφάλαιο 2 δισ. δρχ. που είναι διαιρεμένο σε 200 χιλιάδες μετοχές που η κάθε μια έχει ονομαστική αξία 1000 δρχ. το οποίο καταβάλεται εξ'ολοκλήρου από το Δημόσιο σε προθεσμία τεσσάρων μηνών από την ισχύ του νόμου. Με απόφαση του υπουργείου Εθνικής Οικονομίας, το μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε σε 5 δισ. δρχ.. Στις 5 Αυγούστου 1985, εκδόθηκε προσωρινός τίτλος 500,000 μετοχών στο Δικαιούχο Ελληνικό Δημόσιο μετά από σχετική απόφαση του Οργανισμού. Όταν τα ενδιαφερόμενα μέλη ζητήσουν να υπαχθεί η επιχείρηση στη διάταξη του νόμου 1386/83 ο ΟΑΕ επιλαμβάνεται του θέματος και κρίνοντας από τη σημασία της επιχείρησης για την Εθνική οικονομία (μέγεθος απασχόλησης, ύψος πωλήσεων, εξαγωγές) μπορεί να την εντάξει στον παραπάνω δρόμο.

Ο Υπουργός Εθνικής Οικονομίας μπορεί αν διαπιστωθεί ότι η διοίκηση είναι ανίκανη να διοικήσει την επιχείρηση, να διατάξει την ανάληψη της διοίκησης από τον ΟΑΕ. Τότε καταρτίζεται μελέτη βιωσιμότητας της επιχείρησης και διαπραγμάτευση με τους μετόχους και πιστωτές για την επίτευξη συμφωνίας σχετικά με την επιβίωση. Κατά την διάρκεια της παραπάνω διαδικασίας μπορεί να ορίζεται η αναστολή των ληξιπρόθεσμων χρεών έναντι οποιουδήποτε τρίτου.

Ο Υπουργός Εθνικής Οικονομίας μπορεί ύστερα από πρόταση

του ΟΑΕ να διατάξει την αύξηση του εταιρικού κεφαλαίου ή την κεφαλοποίηση οφειλών της επιχείρησης.

Ο ΟΑΕ σύμφωνα με την παρ. 2 του άρθρου 1 του Ν.1386/83, λειτουργεί κάτω από την εποπτεία του κράτους που ασκείται από τον Υπ. Εθ. Οικονομίας και Διέπεται από τις διατάξεις του Β.Δ. 174/1963 "Περί κωδικοποιήσεως των διατάξεων του Ν. 2190/1920 εις ενιαίον κείμενον" όπως ισχύει, εφ'όσον δεν ορίζεται διαφορετικά από το νόμο αυτό.

Με το άρθρο 2 παρ. 1-2 ορίζεται ότι έδρα του ΟΑΕ είναι δήμος ή κοινότητα του Ν. Αττικής και παραρτήματα αυτού μπορούν να συσταθούν και να λειτουργήσουν και σε άλλες πόλεις της Ελλάδας.

Σκοπός του ΟΑΕ είναι η συμβολή στην κοινωνική και οικονομική ανάπτυξη της χώρας με :

- α) Την εξυγίανση επιχειρήσεων σύμφωνα με τις διατάξεις του νόμου
- β) Την εισαγωγή και εφαρμογή ξένης τεχνολογίας καθώς και την ανάπτυξη της εγχώριας
- γ) Την ίδρυση και εκμετάλευση κοινωνικοποιημένων ή μικτής οικονομίας επιχειρήσεων.

Για την πραγματοποίηση των σκοπών αυτών ο Οργανισμός σύμφωνα με το άρθρο 2 παρ. 3 του Ν.1383/1983 μπορεί :

- α) Να αναλαμβάνει τη διοίκηση και εκμετάλευση των υπο - εξυγίανση κοινωνικοποιημένων επιχειρήσεων.
- β) Να συμμετάσχει στο κεφάλαιο επιχειρήσεων που ήδη υπάρχουν ή πρόκειται να ιδρυθούν.
- γ) Να χορηγεί δάνεια κάθε μορφής σε επιχειρήσεις που συμμετέχει καθώς και εγγυήσεις για την εξασφάλιση τέτοιων δανείων.

δ) Να εκδίδει ομολογιακά δάνεια στο εσωτερικό ή εξωτερικό με όρους και διαδικασίες που ορίζουν οι εκάστοτε ισχύουσες διατάξεις.

ε) Να αποκτά ομολογίες έκδοσης του Δημοσίου ή οργανισμών που αυτό ελέγχει, καθώς και ομολογίες δανείων επιχειρήσεων, οργανισμών και τραπεζών.

στ) Να μεταβιβάζει μετοχές ιδίως σε εργαζομένους ή στους φορείς εκπροσώπησής τους, σε φορείς τοπικής αυτοδιοίκησης ή άλλα νομικά πρόσωπα Δημοσίου δικαίου, σε κοινωφελή ιδρύματα, κοινωνικούς φορείς ή ιδιώτες.

ζ) Να συνάπτει δάνεια από το Ελληνικό Δημόσιο, την Τράπεζα της Ελλάδος ή άλλους χρηματοδοτικούς οργανισμούς του εσωτερικού ή του εξωτερικού με ή χωρίς την εγγύηση του Ελληνικού Δημοσίου και να δέχεται καταθέσεις Ν.Π.Δ.Δ. δημοσίων οργανισμών και επιχειρήσεων που συμμετέχει.

Οι μετοχές του οργανισμού όπως είπαμε είναι ονομαστικές και διοικείται από τον πρόεδρο που διορίζει με τριετή θητεία μαζί με άλλα δύο μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και οκτώ (8) μέλη. ένα μέλος διορίζεται από τη Γ.Σ.Ε.Ε. και τα υπόλοιπα μέλη εκλέγονται από τους μετόχους. Μετά το δεύτερο έτος από την ίδρυση του οργανισμού, ανανεώνεται κάθε ένα χρόνο το 1/3 των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου (άρθρο 3 παρ. 3). Με απόφαση του Υπ. Εθνικής Οικονομίας, ο οποίος ασκεί και την προβλεπόμενη εποπτεία επί του οργανισμού σύμφωνα με το Νόμο 2190/20 περί Ανωνόμων Εταιρειών μπορεί το κεφάλαιο του οργανισμού να αυξηθεί από 2 δισ. σε 5 δισ. δρχ..

- Προϋποθέσεις υπαγωγής επιχειρήσεων στον ΟΑΕ.

Για την Γραμματειακή εξυπηρέτηση του Οργανισμού συστήνεται στο Υπουργείο Εθνικής Οικονομίας Γραμματεία Οικονομικής Ανασυγκροτήσεως Επιχειρήσεων (Γ.Ο.Α.Ε.) και μέσα σ'αυτή τη Γνωμοδοτική Επιτροπή με απόφαση του Υπουργείου Εθνικής Οικονομίας που ορίζει τον προϊστάμενό της, τον πρόεδρο της και τον αναπληρωτή του, και τα τέσσερα μέλη του με τους αναπληρωτές τους αντίστοιχα από την Ε.Ε. Τραπεζών, το σύνδεσμο των Βιομηχάνων, τη ΓΣΕΕ και τον ΟΑΕΔ.

Εργο της Γραμματείας σύμφωνα με το άρθρο 11 παρ. α-Ε του νόμου 1386/83 είναι :

- α) Η εισήγηση προς την Γνωμοδοτική Επιτροπή (Γ.Ε.) μέτρων για την εξυγίανση των επιχειρήσεων
- β) Η προετοιμασία μελετών βιωσιμότητας των επιχειρήσεων και η εισήγηση μέτρων προς την ΓΕ.
- γ) Η παρακολούθηση της υλοποίησης των αποφάσεων του υπουργείου από τις τράπεζες και του ΟΑΕ
- δ) Η υποβολή εισηγήσεων στον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας και στην Τράπεζα της Ελλάδος για θέματα πιστωτικής πολιτικής που αφορούν τις υπό εξυγίανση επιχειρήσεις
- ε) Ο συντονισμός των ενεργειών των τραπεζών, των ιδιωτών και του Δημοσίου για την εξασφάλιση της ομαλότητας έως τη λήψη οριστικών αποφάσεων σχετικών με την εξυγίανση των επιχειρήσεων.

Με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας που εκδίδεται ύστερα από γνώμη της Γνωμοδοτικής επιτροπής μπορούν να υπαχθούν στις ρυθμίσεις του Ν. 1386/83 οι παρακάτω επιχειρήσεις :

Συγκεκριμένα το άρθρο 5 παρ. 1 περ. α,β,γ,δ και Ε και παρ. 2 περ. α,β,γ,δ και Ε του νόμου ορίζουν ότι υπάγονται στις ρυθμίσεις του νόμου αυτού οι επιχειρήσεις που :

α) Έχουν αναστείλει ή διακόψει την λειτουργία τους για οικονομικούς λόγους.

β) Είναι σε κατάσταση παύσης πληρωμών.

γ) Έχουν πτωχεύσει ή τεθεί υπό την διοίκηση και διαχείριση των πιστωτών ή υπό προσωρινή ή υπό εκκαθάριση οποιασδήποτε μορφής.

δ) Το σύνολο των οφειλών τους είναι πενταπλάσιο από το άθροισμα του εταιρικού κεφαλαίου και των εμφανών αποθεματικών τους και παρουσιάζουν έκδηλη οικονομική αδυναμία πληρωμής των οφειλών τους. Στις οφειλές δεν περιλαμβάνονται εμπορικές συναλλαγματικές μη ληξιπρόθεσμες.

ε) Ενδιαφέρουν την εθνική άμυνα ή έχουν ζωτική σημασία για την αξιοποίηση των πηγών του εθνικού πλούτου ή έχουν ως κύριο σκοπό την παροχή υπηρεσιών προς το κοινωνικό σύνολο και παρουσιάζουν έκδηλη οικονομική αδυναμία πληρωμής των οφειλών τους.

στ) Ζητούν την υπαγωγή τους.

Η παράγραφος 2 του νόμου σχετικά με τα προηγούμενα ορίζει ότι για την εφαρμογή των προηγούμενων περιπτώσεων της παρ. 1 περ. α-στ χρειάζεται :

α) Αναστολή ή διακοπή της λειτουργίας σημαίνει προσωρινή ή οριστική διακοπή των εργασιών της επιχείρησης για λόγους οικονομικής αδυναμίας. Ως οικονομική αδυναμία νοείται η έλλειψη ρευστότητας ανεξάρτητα από τη σχέση ιδίως προς ξένα κεφάλαια.

β) Κατάσταση παύσης των πληρωμών, σημαίνει γενική μόνιμη μη

πληρωμή ληξιπρόθεσμων χρεών αστικού ή εμπορικού χαρακτήρα ανεξάρτητα από τη σχέση ιδίων και ξένων κεφαλαίων.

γ) Εκδηλη οικονομική αδυναμία πληρωμής των οφειλών σημαίνει :

I) Μείωση της παραγωγής και του αριθμού των εργαζομένων οφειλόμενη σε έλλειψη ρευστότητας

II) Συσώρευση ληξιπρόθεσμων οφειλών

III) Επιδείνωση των δεικτών ρευστότητας. Η κατάσταση αυτή μπορεί να αποδυνκνείται και από δήλωση μιας ή περισσοτέρων τραπεζών που χρηματοδοτούν κυρίως την επιχείρηση, ότι δεν θα συνεχίσουν την χρηματοδοτική τους στήριξη.

δ) "Επιχείρηση σημαίνει κάθε οργανωμένη οικονομική δραστηριότητα φυσικού ή νομικού προσώπου ανεξάρτητα από την εμπορική του ιδιότητα."

ε) Δημοσιογραφικές γενικά επιχειρήσεις δεν υπάγονται στο νόμο 1386/83

- Διαδικασία υπαγωγής στο νόμο περί ΟΑΕ.

Με την παρ. 1 το άρθρου 6 του Νόμου ορίζεται ότι για να υπαχθεί μια επιχείρηση στο Νόμο περί ΟΑΕ χρειάζεται απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας που δημοσιεύεται στην εφημερίδα της Κυβερνήσεως και εκδίδεται ύστερα από :

1) Αίτηση της επιχείρησης

2) Αίτηση από τον ΟΑΕΔ εφ'όσον ο οργανισμός αυτός έχει σύμφωνα με τις διατάξεις του Νόμου 1172/1981 (ΦΕΚ α' 177) καταβάλλει μέχρι την ημέρα της υποβολής της αίτησης το 20% των δεδουλευμένων κατά την έννοια του ίδιου νόμου αποδοχών.

3) Αίτηση της τράπεζας δημοσίου ή ΝΠΔΔ εφ'όσον έχουν ληξιπρόθεσμες απαιτήσεις κατά της επιχείρησης.

4) Αίτηση των πιστωτών της επιχείρησης εκτός των αναφερόμενων στα εδάφια β και γ που εκπροσωπούν το 20% τουλάχιστον των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης κατά την ημέρα υποβολής της αίτησης σε κάθε περίπτωση όμως όχι μικρότερο από 10% του συνόλου των οφειλών της.

5) Αίτηση του οριστικού ή προσωρινού σύνδικου ή του πτωχεύσαντος.

Η αίτηση υποβάλλεται στη γραμματεία Οικονομικής Ανασυγκρότησης Επιχειρήσεων και διαβιβάζεται στη γνωμοδοτική Επιτροπή για να γνωμοδοτήσει στον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας για την εξυγίανση της συγκεκριμένης επιχείρησης.

- Μέτρα εξυγίανσης των προβληματικών επιχειρήσεων.

Τα μέτρα που παίρνει ο ΟΑΕ για την εξυγίανση των υπαγόμενων στον νόμο επιχειρήσεων σύμφωνα με το άρθρο 7 παρ. 1,2,3 του νόμου σε γενικές γραμμές είναι τα παρακάτω :

1) Η ανάληψη της Διοίκησης της επιχείρησης από τον ΟΑΕ κατά το άρθρο 8.

Στην περίπτωση αυτή και μετά τη δημοσίευση στην εφημερίδα της κυβερνήσεως της σχετικής υπουργικής απόφασης παύει η εξουσία της Διοίκησης της επιχείρησης. Στην νέα Διοίκηση την οποία αναλαμβάνει ο ΟΑΕ με ένα ή περισσότερα πρόσωπα γίνεται έκτακτος έλεγχος στην επιχείρηση με την χρησιμοποίηση ειδικών εμπειρογνομώνων αν χρειαστεί και προσδιορίζεται η καθαρή οικονομική θέση με την κατάρτηση υπογραφής και ισολογισμού (άρθρο 8 παρ. 4). Κατά την περίοδο του έργου της επιτροπής και εφ'όσον προβλέπεται από την σχετική υπουργική απόφαση αναστέλλονται οι πληρωμές ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της επιχείρησης

έναντι παντός τρίτου και του Ελληνικού Δημοσίου, τα μέτρα ατομικής ή συλλογικής εκτέλεσης και των εκκρεμών υποθέσεων και το τοκοφόρο του κάθε είδους απαιτήσεων.

Κατά την διάρκεια της προσωρινής Διοίκησης ο ΟΑΕ σύμφωνα με το άρθρο 8 παρ. 5 του νόμου καταρτίζει μελέτες βιωσιμότητας για την επιχείρηση και διαπραγματεύεται με τους μετόχους και τους πιστωτές για την επίτευξη της συμφωνίας σχετικά με την επιβίωση της επιχείρησης για την οποία απαιτείται η έγγραφη σύμφωνη γνώμη :

"α) Των πιστωτών που εκπροσωπούν το 60% τουλάχιστον του συνόλου των υποχρεώσεων της επιχείρησης και προκύπτουν από τα επίσημα βιβλία της επιχείρησης κατά το χρόνο δημοσίευσης της υπουργικής απόφασης στην εφημερίδα της κυβέρνησης. Τα δημόσια νομικά πρόσωπα ανεξάρτητα από το ύψος των απαιτήσεων τους εκπροσωπούνται από τον ΟΑΕ .

β) Των μετόχων ή εταίρων της επιχείρησης που εκπροσωπούν το 51% του μετοχικού ή εταιρικού κεφαλαίου και

γ) του ΟΑΕ."

Η συμφωνία έχει ισχύ από την έγκριση της με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας που δημοσιεύεται στην εφημερίδα της κυβερνήσεως (άρθρο 8 παρ. 5).

Με την δημοσίευση της προηγούμενης απόφασης παύει η προσωρινή Διοίκηση του ΟΑΕ και αίρονται τα προσωρινά που είχαν επιβληθεί με την παρ. 4 του άρθρου 8 που αναφέρονται παραπάνω.

Στις περιπτώσεις που δεν επιτυγχάνεται συμφωνία ή δεν εκπληρώνονται οι όροι της ακολουθείται η προβλεπόμενη εκκαθάριση με τις διατάξεις των άρθρων 18-22 του ΝΑ 35/62/1956 "Περί υπαγωγής ανώνυμων εταιρειών υπό τη Διοίκηση και

Διαχείριση των πιστωτών και θέσεων υπό ειδική εκκαθάριση ".

Η εκκαθάριση σύμφωνα με το άρθρο 9 παρ. 1 του νόμου μπορεί να ζητηθεί από τον κάθε ένα που έχει έννομο συμφέρον και από τον ΟΑΕ με αίτησή τους προς το Εφετείο της περιφέρειας της έδρας της επιχείρησης το οποίο οφείλει να ορίσει δικάσιμο μέσα σε πέντε (5) ημέρες από την συζήτηση και μέσα σε δέκα (10) ημέρες από τη συζήτηση να βγάλει σχετική απόφαση για το διορισμό εκκαθαριστή. Ο εκκαθαριστής καταρτίζει τον πίνακα απαιτήσεων ύστερα από την αναγγελία των πιστωτών σύμφωνα με τα άρθρα 975-979 του 1007 του Κ. πολιτικής Δικονομίας που πρέπει να γίνει εντός δυο μηνών και μετά δέκα ημέρες από την προθεσμία αυτή να τον καταρτίσει και να τον κοινοποιήσει στο δικαστήριο και στους ενδιαφερόμενους.

- Λειτουργία και διάρθρωση του ΟΑΕ

Με το άρθρο 12 του νόμου ορίζεται ότι "... Ωσπου να ολοκληρωθεί η οργάνωση της προβλεπόμενης από τον νόμο γραμματείας και να λειτουργήσει ο οργανισμός, ο υπουργός Εθνικής Οικονομίας μπορεί με απόφαση του να προβαίνει στις ρυθμίσεις που προβλέπονται στα άρθρα 7-10 του παρόντος ...". Τα άρθρα αυτά αναφέρονται σε ρυθμίσεις για την εξυγίανση, σε διορισμό προσωρινής διοίκησης καθώς και σε υποχρεωτική αύξηση κεφαλαίου και κεφαλαιοποίηση οφειλών της επιχείρησης προς τράπεζες, ασφαλιστικούς οργανισμούς και γενικά κάθε μορφής οφειλών σε δημόσια και νομικά πρόσωπα του δημοσίου τομέα που ορίζει η παρ. 6 του άρθρου 1 του νόμου 1256/1982.

Με τη σχετική υπουργική απόφαση ορίζεται ο αριθμός και η τιμή των νέων μετοχών, η αναλογία συμμετοχής των παραπάνω

πιστωτών στη Διοίκηση της επιχείρησης, και αν δοθούν νέες μετοχές στους παλιούς μετόχους.

Επίσης με το άρθρο 13 του νόμου " Κανονισμοί - Εξουσιοδοτήσεις " αντιμετωπίζονται τα θέματα διάρθρωσης, οργάνωσης και λειτουργίας των κεντρικών περιφεριακών οργάνων και υπηρεσιών του ΟΑΕ και συγκεκριμένα : (παρ. 1)

Τα θέματα που αφορούν την διάρθρωση, οργάνωση και λειτουργία των κεντρικών και περιφεριακών υπηρεσιών του οργανισμού, τις θέσεις και την αμοιβή του κάθε φύσης επιστημονικού, διοικητικού και λοιπού προσωπικού, πρόσληψη, απόλυση, εξέλιξη και γενικά την κατάσταση του παραπάνω προσωπικού και την οικονομική διαχείριση, καθορίζονται με τους πιο κάτω κανονισμούς που καταρτίζονται μέσα σε ένα χρόνο από την δημοσίευση του νόμου από το Διοικητικό Συμβούλιο του οργανισμού και εγκρίνονται με προεδρικά διατάγματα που προτείνονται από τον Υπουργό Εθνικής Οικονομίας :

- α) Κανονισμό διάρθρωσης και λειτουργίας.
- β) Κανονισμό κατάστασης προσωπικού.
- γ) Κανονισμό οικονομικής διαχείρισης.

6. Απόψεις και παρατηρήσεις ειδικών.

Ο Αμπέλ Αγκαμπεγκιάν (Σοβιετικός Ακαδημαϊκός και Καθηγητής) αναγνώρισε "ότι πολλές βιομηχανίες στη χώρα του είναι ξεπερασμένες τεχνολογικά, παράγουν κακής ποιότητας προϊόντα, κακοδιοικούνται και γενικά δημιουργούνται προβλήματα στην οικονομία. Με άλλα λόγια, οι επιχειρήσεις αυτές είναι προβληματικές. Ακόμα, όπως τόνισε, υπάρχει ένα πρόγραμμα ανανέωσης του βιομηχανικού ιστού το οποίο ήδη εφαρμόζεται. Όσες επιχειρήσεις αντικειμενικά δεν μπορούν να ανταποκριθούν στους στόχους του προγράμματος αυτού θα πρέπει να σταματήσουν τη λειτουργία τους. Όπως τόνισε η περεστρόικα, θέλει να φτιάξει την οικονομία του μέλλοντος και όχι να γίνει μουσείο του παρελθόντος. Ακόμα τόνισε ότι το κλείσιμο αυτών των προβληματικών επιχειρήσεων δεν είναι απαραίτητο να δημιουργήσει άνεργους διότι υπάρχουν προβλέψεις για την επανασχόληση των εργαζομένων στις παραπάνω επιχειρήσεις. Ακόμα τόνισε ότι η αμοιβή της εργασίας δεν μπορεί να προσδιορίζεται από μια κεντρική διοίκηση. Το ίδιο ισχύει και για τις τιμές. Ο σχηματισμός τους πρέπει να είναι προσανατολισμένος προς την αγορά. Ο ρόλος του ανθρώπινου παράγοντα είναι σημαντικός σε μια τέτοια διαδικασία. Οι επιχειρήσεις θα πρέπει μόνες τους να επιλέγουν την μισθολογική τους πολιτική σύμφωνα με τα κέρδη και τις ζημιές τους. Τέλος τόνισε ότι για να καταπολεμηθεί το φαινόμενο της χαμηλής παραγωγικότητας και του υψηλού πληθωρισμού χρειάζεται να μειωθούν οι κεφαλαιουχικές επενδύσεις στον τομέα της άμυνας, στην παραγωγή και στις προβληματικές επιχειρήσεις. Ο κρατικός προϋπολογισμός δεν πρέπει να συντηρεί αντιπαραγωγικές και ξεπερασμένες

βιομηχανίες. Δεν μπορεί το κράτος να πληρώνει μάνατζερς που δεν κάνουν τίποτα. Τόνισε επίσης ότι κινητοποιείται ακόμα η ελαφριά βιομηχανία και ότι δίνεται μεγάλη έμφαση στην προέλευση ξένων κεφαλαίων και στη δημιουργία μικτών επιχειρήσεων. (Οικονομικός Ταχυδρόμος 4.36 1989)

Ο καθηγητής Ζαν Μπρέλμαν, υπεύθυνος του Γαλλικού οργανισμού χρηματοδότησης προβληματικών επιχειρήσεων τονίζει ότι η σωτηρία της επιχείρησης πριν απ'όλα ανάγεται στο management. Αν μια επιχείρηση δεν εφαρμόζει σύγχρονες μεθόδους marketing και δεν γνωρίζει ποιές είναι οι νέες τεχνολογίες και αν δεν διαθέσει ικανούς και κατάλληλους ανθρώπους είναι καταδικασμένη. Ακόμα τονίζει ότι αποτελεί ανεπίτρεπτο λάθος να διατηρούνται στη ζωή επιχειρήσεις μη βιώσιμες. Κατά συνέπεια πριν γίνει κάποια προσπάθεια για να διασωθεί μια προβληματική επιχείρηση, πρέπει να γίνει μια λεπτομερής διάγνωση από ανθρώπους που γνωρίζουν τους επιχειρησιακούς μηχανισμούς και έχουν συναίσθηση της πραγματικότητας.

Ο Νίκος Σβορώνος, βιομήχανος και εκπρόσωπος του ΣΕΒ προτείνει να βοηθηθούν σε πρώτη φάση, όσες βιομηχανίες είναι δυνατόν να μην υπαχθούν στον νόμο περί προβληματικών επιχειρήσεων. Στα πλαίσια αυτά πρέπει να εξεταστούν τα αίτια των δυσκολιών τους και να δωθούν ενδεδειγμένες λύσεις. Είναι ανάγκη να γίνει κάτι τέτοιο και όχι το αντίθετο που πολλές φορές αποτελεί την εύκολη λύση και για το κράτος και για την τράπεζα και για τον επιχειρηματία. Παραπέρα, οι επιχειρήσεις που θα κριθούν σαν προβληματικές θα πρέπει να εξεταστούν με προσοχή πόσες απ'αυτές δεν είναι βιώσιμες και με καθαρά

κριτήρια οικονομικά να κλείσουν. Βέβαια το κλείσιμο μιας επιχείρησης δημιουργεί πολλά προβλήματα και κυρίως της ανεργίας. Το πρόβλημα θα λυθεί πιο εύκολα αν το αντιμετωπίσουμε ευθέως και όχι με το να κρατάμε στη ζωή μια βιομηχανία που είναι αντιοικονομική για να διατηρήσουμε αριθμούς θέσεων εργασίας. Όσες λοιπόν από τις βιομηχανίες κριθούν βιώσιμες, θα πρέπει να λειτουργούν με καθαρά οικονομικά κριτήρια και όχι σε βάρος άλλων επιχειρήσεων μη προβληματικών γιατί αυτό θα έχει σαν αποτέλεσμα, ο κλάδος ολόκληρος να γίνει προβληματικός.

Κατά τον **Lester C. Thurow**, μια συγκεκριμένη οικονομική πολιτική πχ. μείωσης του πληθωρισμού έχει μεγαλύτερη πιθανότητα επιτυχίας όταν συνεπάγεται με την όσο δυνατόν καλύτερη ισομερή κατανομή των οικονομικών επιβαρύνσεων μεταξύ των πολιτών. Αποτέλεσμα αυτού είναι η δημιουργία της μεγαλύτερης δυνατής πολιτικής συναίνεσης για την επίλυση του συγκεκριμένου οικονομικού προβλήματος. Μέσα στα πλαίσια της επίλυσης του προβλήματος των επιχειρήσεων, συναίνεση, σημαίνει την υιοθέτηση συμμετοχικών διαδικασιών στους εργασιακούς χώρους. Με άλλα λόγια συμμετοχή των εργαζομένων στη λήψη των αποφάσεων και φυσικά συμμετοχή των εργαζομένων στη διαμόρφωση, στην υλοποίηση προγραμμάτων παραγωγικότητας και στα οφέλη που απορέουν από αυτά τα προγράμματα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΠΟΡΕΙΑ ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΚΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΗ ΣΤΙΓΜΗ ΥΠΑΓΩΓΗΣ ΤΟΥΣ ΣΤΟΝ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟ ΑΝΑΣΥΓΚΡΟΤΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ - ΠΑΡΟΥΣΙΑΣΗ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ

1. Πρόλογος

Θεωρήσαμε σκόπιμο να δώσουμε στον αναγνώστη την ευκαιρία να γνωρίσει καλύτερα τις εταιρείες του ΟΑΕ μέσα από τα βιογραφικά τους (για όσες ήταν δυνατόν να βρεθεί) και την διαχρονική τους πορεία μέσα στο πλαίσιο του 1986 / 89 μέχρι τώρα. Μέσα από πίνακες δείχνουμε τα τρία στάδια αυτών των επιχειρήσεων. Το πρώτο στάδιο, την αίτηση ένταξης τους στον οργανισμό. Το δεύτερο στάδιο, τον διαχωρισμό τους σε βιώσιμες και μη βιώσιμες το 1986 και τέλος το τρίτο στάδιο, την αποκρατικοποίηση.

Ακόμα θεωρήσαμε σωστό να εξετάσουμε μέσα από ένα δείγμα έντεκα επιχειρήσεων, διαφορετικών κλάδων , την οικονομική τους πορεία μέσα από αριθμοδείκτες που προκύπτουν από τους ισολογισμούς των εταιρειών αυτών. Αυτό γίνεται για να καταλάβουμε αν λειτούργησαν σωστά οι εταιρείες αυτές από τη στιγμή που μπήκαν στον ΟΑΕ.

2. Παρουσίαση Εταιρειών.

Από τη δημοσίευση του νόμου στην εφημερίδα της κυβέρνησης και την δημιουργία του ΟΑΕ μέχρι τις 31/05/84, υποβλήθηκαν 141 αιτήσεις επιχειρήσεων για την υπαγωγή τους στις διατάξεις του νόμου 1386/83. Με απόφαση του Υπουργού Εθνικής Οικονομίας, έγιναν δεκτές οι αιτήσεις για 43 επιχειρήσεις οι οποίες, κατά την ημερομηνία υποβολής της αίτησης υπαγωγής είχαν 30.285 εργαζόμενους στο σύνολο τους και 158,649 εκατομύρια δρχ. συνολικές οφειλές.

Οι 43 επιχειρήσεις, για τις οποίες έγινε τελικά υπαγωγή στο 1386/83, ήταν κατά κλάδο οι ακόλουθες και κατά την ώρα της αίτησης παρουσίαζαν τους αντίστοιχους εργαζόμενους και υποχρεώσεις (στοιχεία ΟΑΕ) :

ΚΛΑΔΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΠΟΤΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 4

ΟΝΟΜΑ	ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΙ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (εκατ. δρχ.)
1. ΦΙΕ ΑΕ	256	5.110
2. ΕΛΛ. ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΖΥΘΟΥ	150	4.984
3. ΚΑΤΣΑΡΟΥ-ΟΥΖΟ ΤΥΡΝΑΒΟΥ	5	35
4. ΕΛΛ. ΖΥΘΟΠΟΙΙΑ-ΟΙΝΟΠΟΙΙΑ	150	1.392
5. ΒΕΚΟ-ΣΑΛΟΝΙΚΗΣ ΑΕ	200	3.007
ΣΥΝΟΛΟ	761	14.548

ΚΛΑΔΟΣ ΚΛΩΣΤΟΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 5

ΟΝΟΜΑ	ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΙ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (εκατ. δρχ.)
1+2 ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ-ΤΕΣΤΙΛΙΑ ΑΕ	1.100	3.000
3 ΔΟΥΡΙΔΑΣ ΑΕ	634	1.200
4 ΒΕΛΚΑ ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΑΕ	800	4.153
5 ΒΙΟΜΗΧ. ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ ΒΟΛΟΥ	600	531
6 PERFIL ΑΕ	470	2.490
7 ΠΕΙΡΑΙΚΗ-ΠΑΤΡΑΙΚΗ	7.000	32.400
8 ΜΕΚΚΑ ΚΑΡΑΜΑΧΑΙΡΑΣ	240	857
9 ΑΡΙΣΤΟΝ	90	984
10 ΒΙΟΝΥΛ ΑΒΕΕ	210	1.285
11 ΠΟΥΡΝΑΡΑΣ ΑΕ	200	519
12 ΑΘΗΝΑ ΑΕ	300	1.871
13 ΗΛΙΟΣ-ΚΩΝΣΤ/ΔΗΣ	400	1.200
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	12.044	50.490

ΚΛΑΔΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΥΠΟΔΥΣΕΩΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 6

Ο Ν Ο Μ Α	ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΙ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (εκατ. δρχ.)
1. ΕΤΟΥΛΛ	74	209

ΚΛΑΔΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΧΑΡΤΟΥ

ΠΙΝΑΚΑΣ 7

Ο Ν Ο Μ Α	ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΙ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (εκατ. δρχ.)
1 ΘΕΣΣΑΛΙΚΗ ΑΕ	160	11.275
2 ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ ΑΕ	2.700	13.040
3 ΜΕΛ. ΛΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	400	2.596
4 ΕΓΛ. ΛΑΔΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	600	4.062
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	3.860	30.973

ΚΛΑΔΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑΣ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ-ΕΛΑΣΤΙΚΩΝ

ΠΙΝΑΚΑΣ 8

Ο Ν Ο Μ Α	ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΙ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (εκατ. δρχ.)
1 ΕΛΒΙΣΣΑΚ ΑΕ	70	220
2 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΑΒΑΛΑΣ ΑΕ	140	709
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	210	929

ΚΛΑΔΟΣ ΜΕΤΑΛΛΕΥΤΙΚΗΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 9

Ο Ν Ο Μ Α	ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΙ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (εκατ. δρχ.)
1 ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΜΒΝ		7.700
2 ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΟΙ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ		950
3 ΒΩΕΙΤΕΣ ΑΕ		4.730
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	4.846	13.380

ΚΛΑΔΟΣ ΜΕΤΑΛΛΟΥΡΓΙΚΕΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 10

Ο Ν Ο Μ Α	ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΙ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (εκατ. δρχ.)
1 ΒΙΟΒΑΛΒ ΑΕ	117	480
2 ΣΙΝΔΟΣ ΑΕ	?	?
3 ΦΑΝΕΣΤΡΟΠΟΥΛΟΣ ΑΕ	110	1.422
4 ΜΑΡ-ΜΕΤΑΛ ΑΕ	160	1.341
5 ΠΡΟΦΙΛΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟ ΑΕ	280	2.018
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	567	5.261

ΚΛΑΔΟΣ ΚΑΤΑΣΚΕΥΑΣΤΙΚΕΣ - ΤΕΧΝΙΚΕΣ

ΠΙΝΑΚΑΣ 11

Ο Ν Ο Μ Α	ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΙ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (εκατ. δρχ.)
1 ΤΕΜΕΑ ΑΕ	80	110
2 ΣΚΑΠΑΝΕΥΣ ΑΤΕ	33	13.912
3 ΠΥΡΚΑΛ ΑΕ	4.000	10.638
4 ΚΟΥΠΠΑΣ ΑΕ	545	1.700
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	4.658	26.360

ΛΟΙΠΟΙ ΚΛΑΔΟΙ

ΠΙΝΑΚΑΣ 12

Ο Ν Ο Μ Α	ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΙ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ (εκατ. δρχ.)
1 ΜΙΝΙΟΝ ΑΕΒΕ	600	3.262
2 ΝΤΑΙΜΣ ΑΕΒΕ	115	656
3 ΕΛΙΝΤΑ ΑΕ	1.800	7.966
4 ΚΕΡΑΦΙΝΑ-ΣΤΑΣΙΝΟΠΟΥΛΟΣ	170	456
5 SUNLIGHT	180	322
6 ΕΠΑΣ ΣΩΤΗΡΟΠΟΥΛΟΣ	400	3.857
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	3.265	16.519

Γι'αυτές τις επιχειρήσεις έγιναν μελέτες βιωσιμότητας. Βάση των μελετών αυτών, το 1986 οι επιχειρήσεις χωρίστηκαν σε βιώσιμες (Πίνακας 13) και σε μή βιώσιμες που πέρασε σε εκκαθάριση (Πίνακας 14).

ΠΙΝΑΚΑΣ 13

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΠΟΥ ΚΡΙΘΗΚΑΝ ΒΙΩΣΙΜΕΣ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΕΝΤΑΞΗ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΥΠΟΛΟΓΗ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ %	ΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟΙ Α' ΕΞΑΜΗΝΟΥ
1 ΠΕΙΡΑΙΚΗ-ΠΑΤΡΑΙΚΗ	31/05/84	34986	53241	52,18	7195
2 ΠΥΡΚΑΑ	17/05/84	15254	23712	55,45	3686
3 ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΚΑΡΤΟΠΟΙΙΑ	30/03/84	17073	29297	71,60	2726
4 ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	30/11/83	10204	14075	37,94	3588
5 ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΟΙ ΑΛΥΚΟΛΑΤΟΙ	30/11/83	953	1251	31,27	140
6 ΒΡΕΙΤΕΣ ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ	30/11/83	1573	2193	39,42	540
7 ΕΛΙΝΤΑ	19/12/84	10223	23348	128,39	1561
8 ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ	26/08/83	2849	5273	85,54	1137
9 ΝΙΝΤΟΝ	05/12/83	3033	5299	74,71	825
10 ΒΕΛΑΚΑ	14/12/83	4468	6382	42,84	805
11 ΔΟΥΡΙΔΑΣ	17/10/83	1597	2492	56,04	950
12 ΘΕΣΣΑΛΙΚΗ	26/10/83	7021	11644	89,21	405
13 ΕΠΙΑΣ	27/11/84	4478	7776	73,65	392
14 ΜΕΛ	16/04/84	6154	8646	45,37	330
15 ΑΘΗΝΑ	22/02/85	2114	3391	60,26	300
16 ΜΑΡ-ΜΕΤΑΛ	26/03/84	1635	2734	64,22	208
17 ΠΟΥΡΝΑΡΑΣ	09/01/85	496	645	30,04	180
18 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΑΒΑΛΑΣ	08/02/84	849	1063	25,21	153
19 ΚΕΡΑΦΙΝΑ	04/03/85	464	623	34,27	151
20 ΑΡΙΣΤΟΝ	31/08/84	1323	1332	0,68	99
21 ΤΕΜΕΛ	18/10/83	158	140	-11,39	48
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	--	117192	204557	74,55	50518

Σε εκατομμύρια δραχμές
Πηγή : ΟΑΕ

ΠΙΝΑΚΑΣ 14

ΕΠΙΧΕΙΡΙΣΕΙΣ ΠΟΥ ΚΡΙΘΗΚΑΝ ΥΠΟ ΕΚΑΘΑΡΙΣΗ

ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΕΜΤΑΞΗ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΚΑΤΑ ΥΠΙΓΩΓΗ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ Α' ΕΣΑΜΗΝΟΥ	ΜΕΤΑΒΟΛΗ %	ΑΞΟΛΟΓΟΥΜΕΝΟΙ Α' ΕΣΑΜΗΝΟΥ
1 ΒΙΩΜΗΧ. ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ ΒΟΛΟΥ	14/12/83	1.876	2.834	35,07	524
2 ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ ΛΑΔΟΠΟΥΛΟΣ	23/07/84	6.226	10.893	74,96	471
3 ΚΟΥΠΑΣ	30/12/83	1.796	2.830	57,57	410
4 ΠΕΡΦΙΑ	31/05/84	2.716	4.456	64,06	351
5 ΗΛΙΟΣ	01/04/85	886	1.200	35,44	309
6 ΕΛΛ. ΒΙΩΜΗΧΑΝΙΑ ΖΥΘΟΥ	29/02/84	9.501	12.337	29,85	285
7 ΦΑΝΕΣΤΡΟΠΟΥΛΟΣ	07/06/84	1.941	2.993	52,14	279
8 ΒΕΧΟ	17/05/84	3.373	6.336	87,84	180
9 ΣΑΝ ΑΛΙΤ	29/03/85	386	540	39,90	177
10 ΕΤΟΥΛΑ	31/08/84	263	350	33,08	161
11 ΒΙΟΒΛΑΒ	30/12/83	718	840	16,99	128
12 ΒΙΩΜΥΛ	27/11/84	1.682	2.815	67,36	125
13 ΠΡΟΦΙΛΕ ΑΛΟΥΜΙΝΙΟΥ	31/05/84	2.159	3.649	69,01	110
14 ΜΤΑΙΜΣ	09/03/84	651	681	4,61	107
15 ΤΕΣΤΙΛΙΑ	26/08/83	189	195	3,14	102
16 ΕΑΒΙΣΣΑΚ	11/02/84	238	227	-4,62	68
17 ΕΛΛ. ΖΥΘΟΠΟΙΙΑ-ΟΙΚΟΠΟΙΙΑ	03/05/84	1.421	1.660	16,82	31
18 ΣΚΑΠΑΝΕΑΣ	21/10/83	14.319	23.500	64,12	27
19 ΚΑΤΣΑΡΟΥ	01/03/84	28	44	57,14	-
20 ΣΙΜΑΟΣ	30/12/83	116	103	-11,21	-
Σ Υ Ν Ο Λ Ο		50.485	73.987	46,55	3845

Σε εκατ. δρχ. (Πηγή ΟΑΕ)

Από τον πίνακα 15 βλέπουμε ότι για τις κυριότερες επιχειρήσεις του ΟΑΕ το 1981 είχαν υποχρεώσεις 92.362 εκατ. δρχ. και συνολικές ζημιές 5.603,8 εκατ. δρχ.. Μετά από 7 έτη, το 1988 δηλαδή, οι υποχρεώσεις ήταν 172.048 εκατ. δρχ. και οι συνολικές ζημιές 26.288 εκατ. δρχ.

ΠΙΝΑΚΑΣ 15

ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΤΟΥ Ν.1386/83 σε εκατ. δρχ.

	1981	1981	1988	1988
Ε Π Ι Χ Ε Ι Ρ Η Σ Ε Ι Σ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ
1 ΠΕΙΡΑΙΚΗ - ΠΑΤΡΑΙΚΗ	20.582	-1.152	36.450	-565
2 ΑΓΕΤ	13.076	+687,8	13.811	+1.423
3 ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	5.736	+151,5	12.385	-3.806
4 ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΟΙ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ	834	-17	1.571	-156
5 ΒΩΣΙΤΕΣ ΕΛΕΥΣΙΝΑΣ	1.277	+21,7	1.210	-154
6 ΠΥΡΚΑΛ	7.385	-950,8	32.465	-7.528
7 ΕΑΙΝΤΑ	1.430	-433,5	5.592	-1.548
8 ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ	11.850	-569,2	6.160	+840
9 ΘΕΣΣΑΛΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ	3.428	-1,8	1.699	-693
10 ΜΕΛ	2.594	-702,9	746	+46
11 Σ. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ	2.145	-141,2	3.191	-309
12 ΒΕΛΚΑ	3.255	-738,2	325	-20
13 ΑΘΗΝΑ	1.291	-	-	-
14 ΑΡΙΣΤΟΝ	652	-150	869	-209
15 ΠΟΥΡΝΑΡΑΣ	283	-2,8	584	-91
16 ΔΟΥΡΙΑΔΑΣ	841	-49,4	3.045	-878
17 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΑΒΑΛΑΣ	540	-74,3	1.043	+109
18 ΚΕΡΑΦΙΝΑ	289	-36,5	767	+89
19 ΤΕΜΕΛ	66	-10,1	122	-36
20 ΜΑΚ-ΜΕΤΑΛ	1.026	-347,1	1.108	-137
21 ΕΠΑΣ	1.123	-182	2.658	-802
22 ΜΙΝΤΟΝ	1.822	-40	2.402	+134
23 ΛΑΡΚΟ	10.837	-866	44.536	-6.973
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	92.362	-5.603,8	172.048	-26.288

Στοιχεία ICAP

Τέλος, οι επιχειρήσεις που είναι αυτή τη στιγμή στη δυναμικότητα του Οργανισμού Ανασυγκρότησης είναι αυτές που βρίσκονται στον Πίνακα 16. Από αυτές τις 29 επιχειρήσεις πάνε

για εκκαθάριση το 1990 με 91 οι εξής :

Δουρίδας ΑΕ, Τεμέα ΑΕ, Μαρ-Μεταλ ΑΕ, Αριστον ΑΕ. Η ΠΥΡΚΑΛ μένει στο Δημόσιο για εθνικούς λόγους. Οι υπόλοιπες εταιρείες θα πουληθούν.

ΠΙΝΑΚΑΣ 16

ΕΤΑΙΡΙΕΣ ΟΡΓΑΝΙΣΜΟΥ ΑΝΑΣΥΓΚΡΟΤΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΠΡΙΝ ΤΗΝ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ ΤΗΣ ΑΠΟΚΡΑΤΙΚΟΠΟΙΗΣΗΣ

1 ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΑΒΑΛΑΣ ΑΕ	16 ΒΩΞΙΤΕΣ ΕΛΕΥΣΙΝΟΣ ΑΕ
2 ΠΟΥΡΝΑΡΑΣ ΑΕ	17 ΑΓΕΤ-ΗΡΑΚΛΗΣ ΑΕ
3 ΟΛΥΜΠΙΚ ΜΑΡΙΝ ΑΕ ¹	18 ΠΕΙΡΑΙΚΗ ΠΑΤΡΑΙΚΗ ΑΕ
4 ΜΠΙΑΝΚΑ ΑΕΓΕ	19 ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ ΑΕ
5 ΜΙΝΙΟΝ ΑΕ	20 ΒΕΛΚΑ ΑΕ
6 ΜΕΑ ΑΕ	21 ΛΑΡΚΟ ΑΕ
7 ΛΙΝΤΝΕΡ (1)	22 ΒΙΕΧ ΑΕ
8 ΘΕΣΣΑΛΙΚΗ ΑΕ	23 ΔΟΥΡΙΔΑΣ ΑΕ
9 ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ ΑΕ / ΤΕΣΤΙΑΙΑ ΑΕ	24 ΤΕΜΕΑ ΑΕ
10 ΕΓΑ ΑΕ (ΧΑΡΤ. ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ) (1)	25 ΜΑΡ ΜΕΤΑΛ ΑΕ
11 ΚΕΡΑΦΙΝΑ ΑΕ	26 ΑΡΙΣΤΟΝ ΑΕ
12 ΕΛΙΝΤΑ ΑΕ	27 ΒΙΟΜΗΧ. ΕΝΔΥΜ. ΒΟΛΟΥ ΑΕ
13 ΕΤΕΚΑ ΑΕ	28 ΕΠΑΣ ΑΕ
14 ΑΕ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ	29 ΠΥΡΚΑΛ ΑΕ
15 ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΟΙ ΑΕΥΚΟΛΙΘΟΙ ΑΕ	

Θεωρήσαμε σκόπιμο να αναφέρουμε ορισμένα βιογραφικά στοιχεία από τις επιχειρήσεις που πάνε για πώληση. Αυτό θα διευκολύνει τον αναγνώστη για να μπορέσει να γνωρίσει τις επιχειρήσεις, για το πού βρίσκονται, για το τι παράγουν, για το ύψος των κεφαλαίων τους και το ύψος των χρεών τους κατά την στιγμή της υπαγωγής τους στον ΟΑΕ.

¹ Οι παραπάνω εταιρείες δεν υπάγονται στο νόμο 1386/83 αλλά έχουν αγοραστεί από τον ΟΑΕ.

ΕΛΕΥΣΙΣ ΟΡΥΧΕΙΑ ΒΩΞΙΤΗ

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1951. Τα κεντρικά γραφεία της είναι στην Αθήνα στην διεύθυνση Ευαγγελίστριας 104. Η εταιρεία έχει εργοστάσια στη Λαμία, στη Ιτέα, στην Λούτσα και στη Δράμα. Τα κύρια προϊόντα της επιχείρησης είναι η εξώρηξη βωξίτη και μαγγανίου. Το κεφάλαιο ανέρχεται στις 2.895,3 εκατ. δρχ. (64,7% ο ΟΑΕ). Τα συνολικά χρέη της εταιρείας όταν εισήλθε στον ΟΑΕ ήταν 1.573 εκατ. δρχ.. Η εταιρεία εισήχθη στον ΟΑΕ στις 30/11/1983. Η ημερομηνία υπαγωγής στο νόμο 1386/83 είναι στις 25/02/87. Τα συνολικά χρέη κεφαλοποιηθέντα ανέρχονται σε 2.300 εκατ. δρχ..

Α.Ε. ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Η εταιρεία ιδρύθηκε το 1913. Τα κεντρικά γραφεία της είναι στην Αθήνα στην οδό Σικελίας 18-20. Η εταιρεία έχει εργοστάσια στο Μαντούδι και στην Ορμίλια. Τα κύρια προϊόντα της επιχείρησης είναι η εξώρυξη και η εξαγωγή βωξίτη, μαγγανίου, μαγνησίου, χρωμίτη και πυρότουβλων. Το κεφάλαιο ανέρχεται σε 20.470 εκατ. δρχ. (68,3% ο ΟΑΕ). Η ημερομηνία εισόδου στο ΟΑΕ είναι στις 30/11/83 και τα συνολικά χρέη όταν εισήλθε στον ΟΑΕ ήταν 10.204 εκατ. δρχ.. Η ημερομηνία υπαγωγής στο νόμο 1386/83 είναι στις 25/02/87 ενώ τα συνολικά κεφαλοποιηθέντα χρέη ανέρχονται σε 20.420 εκατ. δρχ..

ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΟΙ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης 1971. Τα κεντρικά γραφεία της είναι στην Αθήνα στην οδό Σικελίας 18-20. Έχει εργοστάσια στο Μαντούδι και στην Ορμίλια. Τα κύρια προϊόντα της είναι το μαγνήσιο. Το κεφάλαιο ανέρχεται σε 1.300 εκατ. δρχ. (84,2% ο ΟΑΕ). Η ημερομηνία εισόδου στον ΟΑΕ γίνεται στις 30/11/83 ενώ η ημερομηνία υπαγωγής στο νόμο 1386/83 είναι στις 31/12/86. Τα συνολικά χρέη όταν εισήλθε στον ΟΑΕ ανέρχονται σε 953 εκατ. δρχ.. Τέλος τα συνολικά χρέη κεφαλοποιηθέντα ανέρχονται σε 1.295 εκατ. δρχ..

ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε.

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ιδρύθηκε το 1960. Τα κεντρικά της γραφεία είναι στην Διεύθυνση Ερμού 65 στην Αθήνα. Έχει εργοστάσιο στους Αγίους Θεοδώρους στην Θήβα. Τα κύρια προϊόντα της είναι ακρυλικές κλωστές για πλέξιμο και ύφανση. θυγατρικές / συνεργαζόμενες εταιρείες είναι η ΤΕΕΤΙΛΙΑ ενώ το κεφάλαιο ανέρχεται σε 4.880 εκατ. δρχ. (53,1% ο ΟΑΕ). Ημερομηνία εισόδου στον ΟΑΕ είναι στις 26/08/83 ενώ η ημερομηνία υπαγωγής στο νόμο 1386/83 είναι στις 26/11/86. Τα συνολικά της χρέη κατά την είσοδο της στον ΟΑΕ ανέρχονται σε 2.842 εκατ. δρχ. ενώ τα συνολικά της χρέη κεφαλοποιηθέντα είναι 4.875 εκατ. δρχ..

ΠΕΙΡΑΙΚΗ — ΠΑΤΡΑΙΚΗ

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης 1932. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην Οδό Δραγατσανίου 8 στην Αθήνα. Έχει εργοστάσια στο Ν. Φάληρο, στο Βόλο, στις Φιλιάτες, στη Χαλκίδα, στη Ν. Ιωνία, στην Πάτρα, στη Σύρο, στη Σάμο και στη Ν. Πέραμο. Τα κύρια προϊόντα της είναι βαμβακερές και συνθετικές ίνες και υφάσματα. Οι θυγατρικές / συνεργαζόμενες εταιρείες είναι οι εξής : Κλωστήρια Σύρος, Κλωστήρια Σάμος, Κλωστήρια Καρπενησίου, Κλωστήρια Ν. Πέραμος, Υφαντουργία Χαλκίδας, Υφαντουργία Ν. Ιωνίας, Υφαντουργία Πάτρας, Κλωστήρια Ν. Φαλήρου, Κρόνος κλπ. Το κεφάλαιο της ανέρχεται σε 30.558,8 εκατ. δρχ. (69,6% ανήκει στον ΟΑΕ). Η ημερομηνία εισόδου στον ΟΑΕ είναι στις 31/05/84 και τα συνολικά της χρέη κατά την είσοδο είναι 34.986 εκατ. δρχ.. Η ημερομηνία υπαγωγής στο νόμο 1386/83 έγινε στις 08/08/86 και τα συνολικά χρέη κεφαλοποιημένα ανέρχονται σε 30.500 εκατ. δρχ..

ΚΑΛΤΣΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΟΥΡΝΑΡΑ

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης 1932. Τα κεντρικά της γραφεία είναι στην οδό Κολοκοτρώνη 6-10, Πεύκη, Αθήνα. Το εργοστάσιο είναι στην Πεύκη Αττικής. Τα κύρια προϊόντα της είναι κάλτσες για άνδρες και παιδιά (μάλλινες και συνθετικές). Το κεφάλαιο ανέρχεται σε 791.6 εκατ. δρχ. (81,4% ο ΟΑΕ). Η ημερομηνία εισόδου στον ΟΑΕ είναι στις 09/01/85 ενώ τα συνολικά χρέη όταν εισήλθε στον ΟΑΕ ανέρχονται σε 496 εκατ. δρχ.. Η ημερομηνία υπαγωγής της επιχείρησης στο νόμο 1386/83 έγινε στις 31/12/86 ενώ τα

συνολικά κέρδη κεφαλοποιηθέντα ανέρχονται σε 786.6 εκατ. δρχ.

ΒΕΛΚΑ ΥΦΑΝΤΟΥΡΓΙΑ

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης 1927. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην οδό Δαβάκη και Πίνδου 1 στο Ν. Φάληρο. Τα εργοστάσια βρίσκονται στο Ν. Φάληρο και στη Λοκρίδα. Τα κύρια προϊόντα της επιχείρησης είναι οι βαμβακερές ίνες και οι συνθετικές επεξεργασμένες ίνες. Το κεφάλαιο ανέρχεται σε 8.261 εκατ. δρχ. (60,1% ο ΟΑΕ). Η ημερομηνία εισόδου στον ΟΑΕ είναι στις 14/12/83 ενώ τα συνολικά χρέη όταν εισήλθε στον ΟΑΕ ανέρχονται σε 4.469 εκατ. δρχ.. Η ημερομηνία υπαγωγής στο νόμο 1386/83 είναι στις 31/12/86 και τα συνολικά κεφαλοποιηθέντα χρέη ανέρχονται σε 8.211 εκατ. δρχ..

ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης το 1957. Η διεύθυνση των γραφείων είναι Αρτεργκάτου 1, Βοτανικός Αθήνα. Τα εργοστάσια βρίσκονται στην Αθήνα και στη Δράμα. Τα κύρια προϊόντα της επιχείρησης είναι τα προϊόντα χαρτιού και ο χαρτοπολιτός καθώς και οι πλαστικές τσάντες και σάκοι. Το κεφάλαιο της ανέρχεται σε 30.905 εκατ. δρχ. (62,5% ο ΟΑΕ). Η ημερομηνία εισόδου στον ΟΑΕ είναι στις 30/03/84 και τα συνολικά χρέη κατά την είσοδο της στον ΟΑΕ ανέρχονται σε 17.073 εκατ. δρχ.. Η ημερομηνία υπαγωγής της στο νόμο 1386/83 είναι στις 12/06/87 ενώ τα συνολικά χρέη κεφαλοποιημένα ανέρχονται σε 30.900 εκατ. δρχ.

ΜΕΛ Α.Ε.

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης το 1964. Τα κεντρικά της γραφεία είναι Νίκης 3 στη Θεσσαλονίκη. Το εργοστάσιο βρίσκεται στην Θεσσαλονίκη και τα κύρια προϊόντα της επιχείρησης είναι χαρτόνια. Το κεφάλαιο της ανέρχεται σε 11.837 εκατ. δρχ. (72,5% ο ΟΑΕ). Η ημερομηνία εισόδου στον ΟΑΕ είναι στις 16/04/84 ενώ τα συνολικά χρέη κατά την είσοδο της στον ΟΑΕ ανέρχονται σε 6.154 εκατ. δρχ.. Η ημερομηνία υπαγωγής στο νόμο 1386/83 είναι στις 16/01/87 ενώ τα συνολικά κεφαλοποιηθέντα χρέη ανέρχονται σε 11.832 εκατ. δρχ..

ΘΕΣΣΑΛΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΟΛΤΟΥ ΚΑΙ ΧΑΡΤΟΥ Α.Ε.

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης το 1961. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην οδό Αχιλλέως 2 στην Αθήνα. Τα εργοστάσια της βρίσκονται στο Συκούριο Λάρισσας. Τα κύρια προϊόντα της είναι χημικά επεξεργασμένος πολτός, χαρτί για γράψιμο και για εκτυπώσεις, ξυλογραφικό χαρτί Α4, χημικό χαρτί και χαρτί για κομπιούτερ. Το κεφάλαιο της ανέρχεται σε 12.284,3 εκατ. δρχ. (53,7% ο ΟΑΕ). Η ημερομηνία εισαγωγής της στον ΟΑΕ είναι στις 26/10/83 και τα συνολικά χρέη της επιχείρησης κατά την εισαγωγή της στον ΟΑΕ ανέρχονται σε 7.021 εκατ. δρχ.. Η ημερομηνία υπαγωγής της επιχείρησης στο νόμο 1386/83 είναι στις 20/01/87 ενώ τα συνολικά κεφαλοποιηθέντα χρέη ανέρχονται σε 12.279,3 εκατ. δρχ..

ΒΙΕΞ Α.Ε.

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης 1964. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στο 23ο χλμ. της εθνικής οδού Αθηνών - Λαμίας. Το εργοστάσιο βρίσκεται στην Μάνδρα Αττικής. Τα κύρια προϊόντα της είναι βιομηχανικές εγκαταστάσεις και κατασκευές. Το κεφάλαιο της ανέρχεται σε 3.270 εκατ. δρχ. (40,5% ο ΟΑΕ).

ΕΛΙΝΤΑ Α.Ε.

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης 1977. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στο 12ο χλμ. Αθηνών - Λαμίας στην εθνική οδό Μεταμόρφωση Αττικής. Τα εργοστάσια της βρίσκονται στην Μεταμόρφωση Αττικής και στα Δραγάνια Θήβας. Τα κύρια προϊόντα της είναι πλυντήρια, ψυγεία, τηλεοράσεις και μικρές οικιακές συσκευές. Το κεφάλαιο της ανέρχεται σε 14.340,5 εκατ. δρχ. (72,6% ο ΟΑΕ). Η ημερομηνία εισαγωγής της στον ΟΑΕ είναι στις 16/12/84 και τα συνολικά χρέη της επιχείρησης κατά την εισαγωγή της στον ΟΑΕ ανέρχονται σε 10.223 εκατ. δρχ.. Η ημερομηνία υπαγωγής της επιχείρησης στο νόμο 1386/83 είναι στις 16/01/87 ενώ τα συνολικά κεφαλοποιηθέντα χρέη ανέρχονται σε 14.335,5 εκατ. δρχ..

ΕΠΙΑΣ Α.Ε.

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης 1953. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στο 27ο χλμ. της παλιάς εθνικής οδού Αθηνών - Θήβας. Το εργοστάσιο βρίσκεται στην Μάνδρα Αττικής. Τα κύρια προϊόντα της είναι πατώματα, παρκέ, καπλαμάδες και κόντρα πλακέ. Το κεφάλαιο της

ανέρχεται σε 6.067,6 εκατ. Δρχ. (53,3% ο ΟΑΕ). Η ημερομηνία εισαγωγής της στον ΟΑΕ είναι στις 27/11/84 και τα συνολικά χρέη της επιχείρησης κατά την εισαγωγή της στον ΟΑΕ ανέρχονται σε 4.478 εκατ. Δρχ.. Η ημερομηνία υπαγωγής της επιχείρησης στο νόμο 1386/83 είναι στις 16/01/87 ενώ τα συνολικά κεφαλοποιηθέντα χρέη ανέρχονται σε 6.062,6 εκατ. Δρχ..

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΑΒΑΛΑΣ

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης 1973. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην εθνική οδό Καβάλας - Εάνθης. Το εργοστάσιο της βρίσκεται στην Καβάλα. Τα κύρια προϊόντα της είναι πλαστικές σακούλες, σωλήνες πολυαιθυλενίου για αγροτική χρήση, σωλήνες και εξαρτήματα από πολυαιθυλένιο για άρδευση και παροχή νερού. Το κεφάλαιο της ανέρχεται σε 1267,2 εκατ. Δρχ. (77,4% ο ΟΑΕ). Η ημερομηνία εισαγωγής της στον ΟΑΕ είναι στις 08/02/84 και τα συνολικά χρέη της επιχείρησης κατά την εισαγωγή της στον ΟΑΕ ανέρχονται σε 849 εκατ. Δρχ.. Η ημερομηνία υπαγωγής της επιχείρησης στο νόμο 1386/83 είναι στις 16/01/87 ενώ τα συνολικά κεφαλοποιηθέντα χρέη ανέρχονται σε 1262,2 εκατ. Δρχ..

ΚΕΡΑΦΙΝΑ Α.Ε.

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης 1962. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην Αθήνα στην οδό Ελευθερίου Βενιζέλου 4, Καλλιθέα. Το εργοστάσιο βρίσκεται στο 75ο χλμ. της εθνικής οδού Αθηνών Κορίνθου. Τα κύρια προϊόντα της είναι γυάλινα αντικείμενα υγείας από πορσελάνη (νιπτήρες κλπ.). Το κεφάλαιο της

ανέρχεται σε 769 εκατ. δρχ. (67,1% ο ΟΑΕ). Η ημερομηνία εισαγωγής της στον ΟΑΕ είναι στις 04/03/85 και τα συνολικά χρέη της επιχείρησης κατά την εισαγωγή της στον ΟΑΕ ανέρχονται σε 464 εκατ. δρχ.. Η ημερομηνία υπαγωγής της επιχείρησης στο νόμο 1386/83 είναι στις 22/06/87 ενώ τα συνολικά κεφαλοποιηθέντα χρέη ανέρχονται σε 479.492 εκατ. δρχ..

MINION A. E.

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην οδό Πατησίων 13 στην Αθήνα. Το MINION είναι ένα πολυκατάστημα. Η ημερομηνία εισαγωγής της στον ΟΑΕ είναι στις 5 Δεκεμβρίου 1983 και τα συνολικά χρέη της επιχείρησης κατά την εισαγωγή της στον ΟΑΕ ανέρχονται σε 3.033 εκατ. δρχ.. Η ημερομηνία υπαγωγής της επιχείρησης στο νόμο 1386/83 είναι στις 13 Απριλίου 1987 ενώ τα συνολικά κεφαλοποιηθέντα χρέη ανέρχονται σε 4.933,2 εκατ. δρχ..

ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης 1911. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην Λυκόβρυση Αττικής στην οδό Βενιζέλου 49-51. Τα εργοστάσια της είναι στον Βόλο και στο Αλιβέρι Βοιωτίας. Τα κύρια προϊόντα της είναι τσιμέντο. Το κεφάλαιο της ανέρχεται σε 30.547 εκατ. δρχ. (69,8% ο ΟΑΕ). Η ημερομηνία εισαγωγής της στον ΟΑΕ είναι στις 11/08/86 και τα συνολικά χρέη της επιχείρησης κατά την εισαγωγή της στον ΟΑΕ ανέρχονται σε 46.809 εκατ. δρχ.. Η ημερομηνία υπαγωγής της επιχείρησης στο

νόμο 1386/83 είναι στις 11/08/86 ενώ τα συνολικά κεφαλοποιηθέντα χρέη ανέρχονται σε 27.755 εκατ. δρχ..

ΕΓΛ Α.Ε. (ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ ΔΥΤΙΚΗΣ ΕΛΛΑΔΑΣ)

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης 1988. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην Ακτή Δημέων στην Πάτρα. Τα εργοστάσια της βρίσκονται στην Πάτρα και στο Αίγιο. Τα κύρια προϊόντα της είναι χαρτί για τύπωμα και χαρτί τουαλέτας καθώς και χαρτί περιτυλίγματος. Το κεφάλαιο της ανέρχεται σε 6.929 εκατ. δρχ. (99,9% ο ΟΑΕ).

ΕΓΕΚΑ Α.Ε.

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης 19/11/1986. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην Αθήνα στην οδό Ηλιουπόλεως 1. Το εργοστάσιο της εγκαταστάθηκε στην ΠΥΡΚΑΛ Αθήνα. Τα κύρια προϊόντα - εργασίες της είναι μελέτες βιομηχανικών εργασιών και επίβλεψη προϊόντων. Το κεφάλαιο της ανέρχεται σε 1.500 εκατ. δρχ. (70% ο ΟΑΕ).

ΛΑΡΚΟ Α.Ε.

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Το Μάρτιο του 1987 υπάγεται στο νόμο 1386/83 (Στη διαδικασία της εκκαθάρισης ενώ λειτουργούσε). Ο ΟΑΕ την αγόρασε τον Δεκέμβριο του '88. Τον Απρίλιο του 1989 μια νέα εταιρεία ιδρύθηκε. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην οδό Αμαλίας 20 στην Αθήνα. Τα εργοστάσια της βρίσκονται : Λάριμνα, Άγιος Ιωάννης Βοιωτίας, Ν. Αρτάκη Ευβοίας, Σέρβια Κοζάνης. Τα

κύρια προϊόντα της είναι εξώρηξη μεταλλεύματος, φερονικελίου και επεξεργασία ψηγμάτων και ράβδων φερονίκελου. Το κεφάλαιο της ανέρχεται σε 100 εκατ. δρχ. (99,9% ο ΟΑΕ).

ΛΙΝΤΙΝΕΡ Α.Ε.

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Το Σεπτέμβριο του 1989 ο ΟΑΕ αγόρασε τις μετοχές της εταιρείας. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στην οδό Αχαρνών 426 και Κοκκινάκη 17 στην Χαλκίδα. Το εργοστάσιο της επιχείρησης βρίσκεται στην Χαλκίδα. Τα κύρια προϊόντα της είναι υλικά ηλεκτρικών συσκευών. Το κεφάλαιο της ανέρχεται σε 98,7 εκατ. δρχ. (92,5% ο ΟΑΕ).

ΟΛΥΜΠΙΚ ΜΑΡΙΝ

ΒΙΟΓΡΑΦΙΚΟ

Ετος ίδρυσης 1969. Τα κεντρικά της γραφεία βρίσκονται στο Λαύριο Αττικής στην οδό Πανόρμου 195. Το εργοστάσιο της επιχείρησης βρίσκεται στο Λαύριο Αττικής. Τα κύρια προϊόντα της είναι πλαστικές βάρκες και κατασκευές και επισκευές σκαφών. Το κεφάλαιο της ανέρχεται σε 514 εκατ. δρχ.

3. Εξέταση Δείγματος εταιρειών.

Παρακάτω ακολουθεί μια εξέταση ενός δείγματος 11 εταιρειών του ΟΑΕ. Η εξέταση αυτή γίνεται μέσω αριθμοδεικτών για όσα χρόνια ήταν δυνατόν να βρεθούν ισολογισμοί των εταιρειών αυτών. Οι εταιρείες του δείγματος είναι οι εξής :

1. ΟΛΥΜΠΙΚ ΜΑΡΙΝ Α.Ε. , 2. ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΟΙ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ ,
3. ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, 4. ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ Α.Ε. ,
5. ΕΛΙΝΤΑ ΑΒΕ , 6. ΠΟΥΡΝΑΡΑΣ Α.Ε. ,
7. ΒΕΛΚΑ Α.Ε. , 8. ΛΙΝΤΝΕΡ ΕΛΛΑΣ ,
9. ΠΕΙΡΑΙΚΗ - ΠΑΤΡΑΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ ΒΟΛΟΥ ,
10. ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΑΡΚΕΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΦΟΙ ΣΩΤΗΡΟΠΟΥΛΟΙ Α.Ε. ,
11. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ

ΟΛΥΜΠΙΚ ΜΑΡΙΝ Α.Ε.

Αριθμοδείκτες	1988	1989
<u>Πάγιο Ενεργητικό</u>	848281	860337
Σύνολο Ενεργητικού	<u>1150737</u> = 0,73	<u>1341352</u> = 0,64
<u>Κυκλοφορούν + Διαθεσιμο</u>	290619	471622
Σύνολο Ενεργητικού	<u>1150737</u> = 0,25	<u>1341352</u> = 0,35
<u>Ιδια κεφάλαια</u>	681840	668469
Πάγιο Ενεργητικό	<u>848281</u> = 0,80	<u>860337</u> = 0,77
<u>Κεφάλαιο Κίνησης</u>	(119275)	(114430)
Κυκλοφορούν + Διαθεσιμο	<u>290619</u> = (0,41)	<u>471622</u> = (0,23)
<u>Κεφάλαιο Κίνησης</u>	(119275)	(111430)
Αποθέματα	<u>123040</u> = (0,96)	<u>271798</u> = (0,40)
<u>Ξένο Κεφάλαιο</u>	468896	672883
Ιδιο Κεφάλαιο	<u>681840</u> = 0,68	<u>668469</u> = 1,006
<u>Απαιτήσεις + Διαθέσιμα</u>	146720	177324
Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις	<u>409894</u> = 0,35	<u>583052</u> = 0,30
<u>Κυκλοφοριακό + Διαθέσιμο</u>	290619	471622
Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις	<u>409894</u> = 0,51	<u>583052</u> = 0,80
<u>Ξένο Κεφάλαιο</u>	468896	672883
Συνολικό Κεφάλαιο	<u>1150737</u> = 0,40	<u>1341352</u> = 0,50
<u>Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)</u>	(5879)	(13371)
Ιδια Κεφάλαια	<u>681840</u> = (0,008)	<u>668469</u> = (0,02)
<u>Κύκλος Εργασ. στο κόστος</u>	255868	383849
(Αποθ. Εναρ+Αποθ Λήξης)/2	<u>123040</u> = 2,07	<u>197419</u> = 1,94
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	331330	470372
(Υπολ. αποκτ. Εναρ+Λήξ)/2	<u>129665</u> = 2,5	<u>149548</u> = 3,1
<u>Μικτά Κέρδη</u>	75462	86523
Κύκλος Εργασιών	<u>331330</u> = 0,22	<u>470372</u> = 0,18

ΟΛΥΜΠΙΚ ΜΑΡΙΝ (συνέχεια)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1988	1989
Κύκλος Εργασιών	331330	470372
Σύνολο Ενεργητικού	1150737	1341352
	$\frac{331330}{1150737} = 0,28$	$\frac{470372}{1341352} = 0,35$
Καθαρά Κέρδη	(5879)	(13371)
Κύκλος Εργασιών	331330	470372
	$\frac{(5879)}{331330} = (0,017)$	$\frac{(13371)}{470372} = (0,028)$

ΟΛΥΜΠΙΚ ΜΑΡΙΝ Α.Ε.

Ο βαθμός παγιοποίησης όπως φαίνεται από τον δείκτη ΠΕ/ΣΕ βλέπουμε ότι έχει μια πτωτική τάση κατά την διετία 1988 - 89. Έτσι από 0,73 που ήταν το 1988 πέφτει κατά 0,9 το 1989 και γίνεται 0,64.

Η σχέση κυκλοφορούντος ενεργητικού προς το σύνολο ενεργητικού έχει αύξουσα πορεία και ενώ το 1988 το κυκλοφορούν ενεργητικό είναι το 25% του συνολικού ενεργητικού, το 1989 φτάνει το 35%.

Ο δείκτης ΙΚ/ΠΕ βλέπουμε ότι ενώ το 1988 είναι 0,8, το 1989 φτάνει στο 0,77. Παρουσιάζει δηλαδή μια πτώση σχετικά μικρή. Πάντως οι τιμές των δεικτών και το 1988 και το 1989 είναι μικρότερες από τη μονάδα που σημαίνει ότι μέρος των πάγιων χρηματοδοτείται και με ξένα κεφάλαια και μας δείχνει υπερπαγιοποίηση.

Ο αριθμοδείκτης κεφαλαίων κίνησης / κυκλοφορούν και διαθέσιμο, το 1988 είναι (0,41) ενώ το 1989 είναι (0,23). Δηλαδή και τις δύο χρονιές είναι αρνητικός. Ο πιο πάνω δείκτης μπορεί να συμπληρωθεί και από τον κεφάλαιο κίνησης / αποθέματα που το 1988 είναι (0,96) ενώ το 1989 είναι (0,40). Παρατηρώντας τις τιμές των δεικτών βλέπουμε ότι η επιχείρηση είναι σε πολύ δύσκολη και άσχημη κατάσταση.

Παρατηρώντας τον δείκτη δανειακής επιβάρυνσης βλέπουμε ότι ενώ το 1988 ήταν 0,68, το 1989 ανεβαίνει στο 1,006. Παρατηρούμε λοιπόν ότι ενώ ο δείκτης το 1988 ήταν καλός, το 1989 παρουσιάζεται άσχημος και είναι μεγαλύτερος από την μονάδα, που αυτό δείχνει μη ικανότητα δανεισμού ή δανεισμό με εποχθείς όρους.

Από τον δείκτη απαιτήσεις και διαθέσιμα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, δηλαδή την άμεση ρευστότητα της επιχείρησης βλέπουμε ότι η πορεία της δεν είναι πολύ καλή και ειδικότερα από 0,35 το 1988 γίνεται 0,30 το 1989. Παρουσιάζει μια πτωτική πορεία. Δεδομένο ο δείκτης έπρεπε να κυμαίνεται σε τιμές πάνω από 0,6. Είναι εμφανές ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε άσχημη θέση ως προς την εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας βλέπουμε ότι το 1988 είναι 0,51 ενώ κατά το 1989 είναι 0,8. Παρατηρούμε μια αύξηση από το 1988 στο 1989 αλλά και πάλι οι τιμές των δεικτών και στα δύο έτη παραμένουν χαμηλές και άσχημες. Μια καλή τιμή για τον δείκτη αυτό θεωρείται γύρω στο 2.

Ο αριθμοδείκτης ΕΚ/ΣΚ βλέπουμε ότι το 1988 είναι 0,4 ενώ το 1989 είναι 0,5. Η τιμή κατά το 1988 σημαίνει ικανότητα δανεισμού ενώ κατά το 1989 μπορεί να σημαίνει κορεσμό δανειοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας και κυκλοφορίας αποθεμάτων το 1988 είναι 2,07 ενώ το 1989 είναι 1,94. Παρουσιάζει μια πτώση από το 1988 στο 89 και θα μπορούσαμε να πούμε ότι όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή, τόσο πιο ευνοϊκή είναι η κατάσταση γιατί δείχνει ευκολία μετατροπής των αποθεμάτων που γίνονται ρευστά πιο εύκολα.

Παρατηρώντας τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων

Βλέπουμε ότι το 1988 είναι 2,5 ενώ το 1989 είναι 3,1. Βλέπουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει μια αύξηση και όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή, τόσο το καλύτερο γιατί δείχνει ευκολία μετατροπής των απαιτήσεων σε ρευστά.

Ο δείκτης ΚΚ/ΙΚ βλέπουμε ότι το 1988 είναι (0,008) ενώ το 1989 είναι (0,02). Οι τιμές τόσο το 1988 όσο και το 89 βλέπουμε ότι κινούνται σε άσχημα επίπεδα και ότι η επιχείρηση είναι φυσικό να αντιμετωπίζει προβλήματα.

Εξετάζοντας τον δείκτη ΜΚ/πωλήσεις βλέπουμε ότι το 1988 ήταν 0,22 ενώ το 1989 είναι 0,18. Βλέπουμε ότι παρουσιάζει πτώση από το 88 στο 89. Το ποσοστό μικτού κέρδους δεν είναι καλό γιατί έπρεπε να είναι από 25-40% γιατί η επιχείρηση είναι έντασης παγίων.

Ο αριθμοδείκτης καθαρά κέρδη / κύκλος εργασιών το 1988 είναι (0,017) ενώ το 1989 είναι (0,028). Βλέπουμε ότι η επιχείρηση δεν πραγματοποιεί κέρδη, είναι με λίγα λόγια ζημιογόνος και η ζημιά από το 1988 στο 89 αυξάνει.

Εξετάζοντας τον δείκτη πωλήσεις / σύνολο ενεργητικού βλέπουμε ότι το 1988 είναι 0,28 ενώ το 1989 είναι 0,35. Παρατηρούμε μια αύξηση της τιμής από το 1988 στο 89 που μπορεί να σημαίνει χρησιμοποίηση της περιουσίας πιο εντατικά. Μια ανοδική πορεία μπορεί να είναι επακόλουθο της αύξησης των πωλήσεων αναλογικά μεγαλύτερη από εκείνη του συνολικού ενεργητικού. Παρ'όλα αυτά οι τιμές του είναι χαμηλές και θα έπρεπε να κειμώνονται γύρω στο 1.

ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΟΙ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ

Αριθμοδείκτες	1988	1989
<u>Πάγιο Ενεργητικό</u>	227368	295335
Σύνολο Ενεργητικού	1499077 = 0,15	1819807 = 0,16
<u>Κυκλοφορούν + Διαθεσιμο</u>	1271450	1524279
Σύνολο Ενεργητικού	1499077 = 0,84	1819807 = 0,83
<u>Ιδια κεφάλαια</u>	(74333)	(391026)
Πάγιο Ενεργητικό	227368 = (0,32)	295335 = (1,32)
<u>Κεφάλαιο Κίνησης</u>	(299956)	(686554)
Κυκλοφορούν + Διαθεσιμο	1271450 = (0,23)	1524279 = (0,45)
<u>Κεφάλαιο Κίνησης</u>	(299956)	(686554)
Αποθέματα	888087 = (0,33)	1053564 = (0,65)
<u>Ξένο Κεφάλαιο</u>	1573409	2210833
Ιδιο Κεφάλαιο	(74333) = (21,16)	(391026) = (5,6)
<u>Απαιτήσεις + Διαθέσιμα</u>	236830	353949
Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις	1571406 = 0,15	2210833 = 0,16
<u>Κυκλοφοριακό + Διαθέσιμο</u>	1271450	1524279
Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις	1571406 = 0,8	2210833 = 0,68
<u>Ξένο Κεφάλαιο</u>	1573409	2210833
Συνολικό Κεφάλαιο	1499077 = 1,04	1819807 = 1,21
<u>Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)</u>	(156075)	(316692)
Ιδια Κεφάλαια	(74333) = 2,09	(391026) = 0,80
<u>Κύκλος Εργασ. στο κόστος</u>	1384063	1706535
(Αποθ.Εναρ+Αποθ.Λήξης)/2	888087 = 1,55	970826 = 1,75
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	1401797	1700614
(Υπολ. αποκτ.Εναρ+Λήξ)/2	206433 = 6,7	275351 = 6,17
<u>Μικτά Κέρδη</u>	129677	63918
Κύκλος Εργασιών	1401797 = 0,09	1700614 = 0,03
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	1401797	1700614
Σύνολο Ενεργητικού	1499077 = 0,93	1819807 = 0,93

ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΟΙ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ (συνέχεια)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1988	1989
Πωλήσεις ανά άτομο = $\frac{\text{Κύκλος Εργασιών}}{\text{Συν. απασχολουμένων}}$	$\frac{1401797000}{182} = -7702000$	$\frac{1700614000}{174} = -9773600$
Καθαρά Κέρδη	(156075)	(316692)
Κύκλος Εργασιών	1401797	1700614
	= (0,11)	= (0,18)

ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΟΙ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ

Εξετάζοντας τον αριθμοδείκτη δανειακής επιβάρυνσης βλέπουμε ότι το 1988 ήταν (21,16) και το 1989 (5,6). Βλέπουμε ότι και στις δύο χρονιές ο δείκτης είναι αρνητικός και θα μπορούσαμε να τονίσουμε ότι αυτό οφείλεται στο ότι το ΙΚ είναι αρνητικό. Οι τιμές των δεικτών και τις δύο χρονιές είναι άσχημες. Ο δείκτης ΙΚ/ΠΕ βλέπουμε ότι το 1988 κυμαίνεται γύρω στο (0,32) ενώ το 1989 είναι (1,32). Αυτό μας δείχνει ότι ο δείκτης είναι άσχημος και τις δύο χρονιές και όταν η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη από 1 αυτό μπορεί να σημαίνει ότι μέρος των παγίων χρηματοδοτείται και με ξένα κεφάλαια και δείχνει υπερπαγιοποίηση. Ο δείκτης ΠΕ/ΣΕ το 1988 είναι 0,15 και το 89 φτάνει στο 0,16. Βλέπουμε μια μικρή αύξηση. Πάντως μπορούμε να πούμε για το 1988 ότι σε 100 μονάδες ενεργητικό, οι 15 αποτελούν πάγιο ενώ για το 89 σε 100 μονάδες ενεργητικό, οι 16 αποτελούν πάγιο. Ο δείκτης ΚΚ/ΙΚ βλέπουμε ότι το 88 ήταν 2,09 ενώ το 89 ήταν 0,8. Βλέπουμε ότι παρουσιάζει πτώση. Πάντως θα μπορούσαμε να πούμε ότι όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή, τόσο το καλύτερο και θα λέγαμε ότι καμιά επιχείρηση δεν μπορεί να επιβιώσει χωρίς σωστή και καλή αποδοτικότητα.

Εξετάζοντας τον αριθμοδείκτη κυκλοφορούν και διαθέσιμο / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, βλέπουμε ότι το 1988 ήταν 0,8 ενώ

το 89 είναι 0,68. Παρουσιάζει φθίνουσα πορεία και βλέπουμε ότι οι τιμές των δεικτών και τις δύο χρονιές είναι άσχημες. Πάντως πληροφοριακά αναφέρουμε ότι μια καλή τιμή είναι γύρω στο δύο ενώ μια χαμηλή τιμή μπορεί να σημαίνει και ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης. Ο δείκτης ΕΚ/ΣΚ βλέπουμε ότι το 1988 είναι 1,04 ενώ το 89 παρουσιάζει κάποια αύξηση και φτάνει στο 1,21. Πάντως ο δείκτης δεν είναι καλός και παρατηρούμε ότι και τις δύο χρονιές είναι μεγαλύτερος από 0,5, πράγμα που μπορεί να σημαίνει μη ικανότητα δανεισμού ή δανεισμό με επαχθείς όρους. Εξετάζοντας τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων βλέπουμε ότι το 1988 είναι 6,7 ενώ το 1989 είναι 6,17. Παρουσιάζει δηλ. μια πτώση 0,53. Όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή του, τόσο το καλύτερο γιατί δείχνει ευκολία μετατροπής των απαιτήσεων σε ρευστά. Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βλέπουμε ότι το 1988 ήταν 1,55 ενώ το 1989 παρουσίασε μια άνοδο και έφτασε στο 1,75. Οι τιμές αυτές δεν μπορούμε να πούμε ότι είναι αρκετά καλές. Πάντως και σε αυτό το δείκτη όπως και στον προηγούμενο, όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή τόσο το καλύτερο γιατί δείχνει ευκολία μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις που ρευστοποιούνται πιο εύκολα.

Παρατηρώντας τον δείκτη ΜΚ/πωλήσεις βλέπουμε ότι το 1988 ήταν 0,09 ενώ το 1989 ήταν 0,03. Βλέπουμε δηλαδή μια πτώση του δείκτη. Πάντως η τιμή του δείκτη και το 88 και το 89 είναι χαμηλή. Το ποσοστό ΜΚ έπρεπε να κυμαίνεται από 22-35% για τον κλάδο της επιχείρησης.

Ο δείκτης ΚΚ/πωλήσεις βλέπουμε ότι και τις δύο χρονιές είναι άσχημος. Το 1988 είναι (0,11) ενώ το 1989 (0,18). Η χαμηλή αυτή τιμή δείχνει και την άσχημη θέση της επιχείρησης

από άποψη κερδών. Ο δείκτης πωλήσεις / Συν. ενεργητικού το 1988 είναι 0,93 ενώ και το 1989 παραμένει στα επίπεδα του 88. Γι' αυτό το δείκτη θα μπορούσαμε να αναφέρουμε ότι οι τιμές του είναι άσχημες και ότι θα έπρεπε να κυμαίνονται γύρω στο 2.

Από τον αριθμοδείκτη απαιτήσεις και διαθέσιμα / βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις βλέπουμε ότι έχει μια ελαφρώς αυξητική τάση και γίνεται 0,16 το 89 από 0,15 το 88. Αλλά και πάλι δεν είναι καλός γιατί έπρεπε να είναι μεγαλύτερος από 0.6.

Τέλος ο δείκτης Κεφ. Κίνησης / Κυκλ. και Διαθ. το 1988 ήταν (0,23) ενώ το 89 ήταν (0,45). Παρουσιάζει άσχημη πορεία και παρατηρώντας και τον δείκτη Κεφ. κίνησης / αποθέματα βλέπουμε ότι το 1988 ήταν (0,33) ενώ το 89 ήταν (0,65). Βλέπουμε ότι και αυτός ο δείκτης είναι άσχημος και μάλιστα κρίνοντας από τις τιμές των δεικτών, η επιχείρηση είναι σε πολύ άσχημη κατάσταση.

Οι πωλήσεις ανά άτομο μόνο το 89 πλησιάζουν λίγο το πρότυπο μέγεθος των μικτών επιχειρήσεων που ανήκει η εταιρεία. Το όριο αυτό είναι 10.000.000 πωλήσεις ανά εργαζόμενο. Όπως βλέπουμε το 1988 οι πωλήσεις/άτομο είναι μόλις 7.702.000. Αντίθετα με την μείωση του προσωπικού το 1989 φτάνει τα 9.773.600 δρχ..

ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΗΡΑΚΛΗΣ

Αριθμοδείκτες	1988	1989
<u>Πάγιο Ενεργητικό</u>	23476839	23469037
Σύνολο Ενεργητικού	<u>55141758</u> = 0,42	<u>58337717</u> = 0,40
<u>Κυκλοφορούν + Διαθεσιμο</u>	23298184	28183670
Σύνολο Ενεργητικού	<u>55141758</u> = 0,42	<u>58337717</u> = 0,48
<u>Ιδια κεφάλαια</u>	31647384	35732177
Πάγιο Ενεργητικό	<u>23476839</u> = 1,34	<u>23469037</u> = 1,52
<u>Κεφάλαιο Κίνησης</u>	4394164	7847661
Κυκλοφορούν + Διαθεσιμο	<u>23298184</u> = 0,18	<u>28183670</u> = 0,27
<u>Κεφάλαιο Κίνησης</u>	4394164	7847661
Αποθέματα	<u>7240831</u> = 0,60	<u>9308577</u> = 0,84
<u>Ξένο Κεφάλαιο</u>	23494374	22605540
Ιδιο Κεφάλαιο	<u>31647384</u> = 0,74	<u>35732177</u> = 0,63
<u>Απαιτήσεις + Διαθέσιμα</u>	15579643	18525171
Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις	<u>18904020</u> = 0,82	<u>20336009</u> = 0,91
<u>Κυκλοφοριακό + Διαθέσιμο</u>	2329814	23469037
Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις	<u>18904020</u> = 1,23	<u>20336009</u> = 1,15
<u>Ξένο Κεφάλαιο</u>	23494374	22605540
Συνολικό Κεφάλαιο	<u>55141758</u> = 0,42	<u>58337717</u> = 0,38
<u>Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)</u>	1914170	3013554
Ιδια Κεφάλαια	<u>31647384</u> = 0,06	<u>35732177</u> = 0,08
<u>Κύκλος Εργασ. στο κόστος</u>	32636716	35040807
(Αποθ.Εναρ+Αποθ.Λήξης)/2	<u>7240831</u> = 4,57	<u>16549408/2</u> = 4,23
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	4129735	46490866
(Υπολ. αποκτ.Εναρ+Λήξ)/2	<u>14654134</u> = 2,8	<u>31968658/2</u> = 2,9
<u>Μικτά Κέρδη</u>	9300521	12047293
Κύκλος Εργασιών	<u>41129735</u> = 0,226	<u>46490866</u> = 0,259
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	41129735	46490866
Σύνολο Ενεργητικού	<u>55141758</u> = 0,74	<u>58337717</u> = 0,79

ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΗΡΑΚΛΗΣ (συνέχεια)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1988	1989
$\frac{\text{Πωλήσεις Κύκλος Εργασιών}}{\text{ανά άτομο} = \frac{\text{Συν. απασχολουμένων}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}}$	$\frac{41129735000}{2108} = 19511000$	$\frac{46490866000}{2136} = 21765000$
$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$	$\frac{1914170}{41129735} = 0,046$	$\frac{3013554}{46490866} = 0,064$

ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΕΙΩΝ ΗΡΑΚΛΗΣ

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης βλέπουμε ότι ενώ το 1988 είναι 0,74 το 1989 παρουσιάζει πτώση και φτάνει στο 0,63. Ο δείκτης παρουσιάζεται σχετικά καλός και βλέπουμε ότι είναι μικρότερος από την μονάδα και τις δύο χρονιές. Από αυτό μπορούμε να συμπεράνουμε ότι είναι πιο εύκολη η επιστροφή του ΕΚ στους δικαιούχους και φυσικά είναι πιο ασφαλής ο δανεισμός τους. Ο αριθμοδείκτης ΙΚ/ΠΕ βλέπουμε ότι ενώ το 1988 είναι 1,34 το 1989 είναι 1,52. Πρέπει να πούμε ότι θα ήταν καλύτερα να ισούται με την μονάδα αλλά όταν είναι μεγαλύτερος από την μονάδα μας δείχνει ότι αποφεύγεται η χρηματοδότηση ΠΣ με ΒΥ. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ΙΚ (ΚΚ/ΙΚ), βλέπουμε ότι το 1988 είναι 0,06 ενώ το 1989 είναι 0,08 που δείχνει να είναι καλύτερος κατά το 1989. Όμως, βλέπουμε ότι κινούνται σε χαμηλά επίπεδα. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα που προέρχονται εξ' αιτίας της όχι καλής διοίκησης, μη ικανοποιητικής παραγωγικότητας, δύσκολες οικονομικές συνθήκες. Πρέπει να τονίσουμε ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση και τους δανειστές της.

Ο αριθμοδείκτης πίεσης ΕΚ (ΕΚ/ΣΚ), βλέπουμε ότι ενώ το 1988 είναι στο 0,42 το 1989 πέφτει στο 0,38. Αυτή η χαμηλή

τιμή που βλέπουμε κατά το 1988 και το 89 μπορεί να σημαίνει ικανότητα δανεισμού και εξασφάλιση πιστωτών καθώς και ικανότητα μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Κυκλ. + Διαθ.) / (Βραχ. Υποχ.) βλέπουμε ότι το 1988 είναι 1,23 ενώ το 1989 πέφτει στο 1,15. Βλέπουμε λοιπόν μια φθίνουσα πορεία να έχει ο δείκτης αυτός και θα μπορούσαμε να πούμε ότι όταν έχουμε χαμηλή τιμή μπορεί να σημαίνει και ανεπάρκεια Κεφ. κίνησης. Μια καλή τιμή γι' αυτόν τον δείκτη είναι γύρω στο 2.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βλέπουμε ότι το 1988 είναι 4,5 ενώ το 1989 είναι 4,23. Βλέπουμε μια μικρή πτώση. Πάντως θα μπορούσαμε να πούμε ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο πιο ευνοϊκή είναι η κατάσταση γιατί δείχνει ευκολία μετατροπής των αποθεμάτων που ρευστοποιούνται πιο εύκολα και έτσι για τα αποθέματα δείχνει σωστότερη εκμετάλευση.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποκτήσεων βλέπουμε ότι το 1988 είναι 2,8 ενώ το 1989 φτάνει το 2,9. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή, τόσο το καλύτερο γιατί δείχνει μεγάλη ευκολία μετατροπής των απαιτήσεων σε ρευστά και όπως βλέπουμε και από την επιχείρηση που εξετάζουμε, το 1989 παρουσίασε κάποια αύξηση σε σχέση με το 1988.

Ο δείκτης ΜΚ/Πωλήσεις το 1988 είναι 0,226 ενώ το 1989 είναι 0,259. Βλέπουμε ότι οι τιμές είναι αρκετά καλές και παραμένουν σε σχετικά καλά επίπεδα. Θα πρέπει να τονίσουμε ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή, τόσο το καλύτερο είναι για την θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών γιατί θα μπορεί να αντιμετωπίζει ενδεχόμενες αυξήσεις του κόστους των πωλούμενων

προϊόντων της και να κάνει νέες επενδύσεις. Ο δείκτης Πωλήσεις / σύνολο ενεργητικού το 1988 είναι 0,74 (ή 74%), ενώ το 1989 φτάνει το 0,79 ή 79%. Η αύξηση της τιμής από χρόνο σε χρόνο είναι ευνοϊκή αφού δείχνει ότι η περιουσία της χρησιμοποιείται όλο και πιο εντατικά. Η ανοδική πορεία μπορεί να οφείλεται σε αύξηση των πωλήσεων, ή σε αύξηση των πωλήσεων αναλογικά μεγαλύτερη από εκείνη του συνολικού ενεργητικού. Πάντως γενικά η τιμή του δείκτη είναι καλή. Το καθαρό κέρδος (Καθαρά κέρδη / κύκλος εργασιών) έχει μια άνοδο την διετία και είναι 4,6% το 1988 και 6,4% το 1989. Αυτά τα ποσοστά όμως δεν είναι ικανοποιητικά γιατί έπρεπε να ήταν γύρω στο 9-13%.

Ο δείκτης Κεφ. κίνησης / Κυκλ.+ Διαθ. βλέπουμε ότι το 1988 είναι 18% ενώ το 1989 φτάνει το 27%. Ο δείκτης αυτός θα μπορούσε να συμπληρωθεί και από τον Κεφ. κίνησης / αποθέματα που το 1988 είναι στο 60% ενώ το 1989 φτάνει το 84%. Μάλιστα η τιμή πάνω από 60% θεωρήται καλή όμως μερικές επιχειρήσεις παρουσιάζουν αυξημένα ποσοστά που μπορεί να σημαίνει ότι υπάρχουν αυξημένα αποθέματα. Ο δείκτης ΠΕ/ΣΕ είναι το 1988 42% ενώ το 89 είναι 40%. Η αναλογία δείχνει τον βαθμό παγιοποίησης της περιουσίας, πόσες φορές το πάγιο υπερβαίνει το κυκλ. ενεργητικό. Το 1988 βλέπουμε ότι σε 100 μονάδες ενεργητικό, οι 42 αποτελούν πάγιο ενώ το 1989 σε 100 μονάδες οι 40 αποτελούν πάγιο.

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας της επιχείρησης είναι πολύ καλός και για τα δύο έτη. Έτσι, το 1988 είναι 0,82 και το 89 είναι 0,91, δηλαδή έχει μια άνοδο κατά 0,09 μονάδες.

Ο αριθμός πωλήσεων ανά εργαζόμενο είναι πάρα πολύ καλός για τον όμιλο ΑΓΕΤ Ηρακλής και η τιμή του για το 1988 είναι 19,5 εκατ. δρχ. και για το 1989 είναι 21,7 εκατ. δρχ..

ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ Α.Ε.

Αριθμοδείκτες	1988	1989
<u>Πάγιο Ενεργητικό</u>	8132013	8744334
Σύνολο Ενεργητικού	<u>19589278</u> = 0,415	<u>21697732</u> = 0,403
<u>Κυκλοφορούν + Διαθεσιμο</u>	11193114	12682538
Σύνολο Ενεργητικού	<u>19589278</u> = 0,57	<u>21697732</u> = 0,58
<u>Ιδια κεφάλαια</u>	12417498	12419503
Πάγιο Ενεργητικό	<u>8132013</u> = 1,52	<u>8744334</u> = 1,42
<u>Κεφάλαιο Κίνησης</u>	4056429	3589377
Κυκλοφορούν + Διαθεσιμο	<u>11193114</u> = 0,36	<u>12682538</u> = 0,28
<u>Κεφάλαιο Κίνησης</u>	4056429	3589377
Αποθέματα	<u>6473629</u> = 0,62	<u>7460468</u> = 0,48
<u>Ξένο Κεφάλαιο</u>	7171779	9278229
Ιδιο Κεφάλαιο	<u>12417498</u> = 0,57	<u>12419503</u> = 0,74
<u>Απαιτήσεις + Διαθέσιμα</u>	4712198	5186156
Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις	<u>7136685</u> = 0,66	<u>9093161</u> = 0,57
<u>Κυκλοφοριακό + Διαθέσιμο</u>	11193114	12682538
Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις	<u>7136685</u> = 1,56	<u>9093161</u> = 1,39
<u>Ξένο Κεφάλαιο</u>	7171779	9278229
Συνολικό Κεφάλαιο	<u>19589278</u> = 0,36	<u>21697732</u> = 0,42
<u>Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)</u>	890810	28339
Ιδια Κεφάλαια	<u>12417498</u> = 0,071	<u>12419503</u> = 0,002
<u>Κύκλος Εργασ. στο κόστος</u>	19975497	24636086
(Αποθ.Εναρ+Αποθ Λήξης)/2	<u>6473629</u> = 3,08	<u>6967049</u> = 3,53
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	23729353	28573238
(Υπολ. αποκτ.Εναρ+Λήξ)/2	<u>4450119</u> = 5,33	<u>4971331</u> = 5,74
<u>Μικτά Κέρδη</u>	4607735	4988968
Κύκλος Εργασιών	<u>23729353</u> = 0,19	<u>28573238</u> = 0,17
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	23729353	28573238
Σύνολο Ενεργητικού	<u>19589278</u> = 1,21	<u>21697732</u> = 1,31

ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ (συνέχεια)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1988	1989
$\frac{\text{Πωλήσεις Κύκλος Εργασιών}}{\text{ανά άτομο} = \frac{\text{Συν. απασχολουμένων}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}}$	$\frac{23729353000}{2832} = 8379000$	$\frac{28573238000}{2840} = 10061000$
$\frac{\text{Καθαρά Κέρδη}}{\text{Κύκλος Εργασιών}}$	$\frac{890810}{23729353} = 0,037$	$\frac{28339}{28573238} = 0,001$

ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ Α.Ε.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης βλέπουμε ότι ενώ το 1988 είναι 0,57 το 1989 παρουσιάζει ανοδική πορεία και φτάνει στο 0,74. Ο δείκτης παρουσιάζεται σχετικά καλός και βλέπουμε ότι είναι μικρότερος από την μονάδα και τις δύο χρονιές. Από αυτό μπορούμε να συμπεράνουμε ότι είναι πιο εύκολη η επιστροφή του ΕΚ στους δικαιούχους και φυσικά είναι πιο ασφαλής ο δανεισμός τους. Ο αριθμοδείκτης ΙΚ/ΠΕ βλέπουμε ότι ενώ το 1988 είναι 1,52 το 1989 είναι 1,42. Πρέπει να πούμε ότι θα ήταν καλύτερα να ισούται με την μονάδα αλλά όταν είναι μεγαλύτερος από την μονάδα μας δείχνει ότι αποφεύγεται η χρηματοδότηση ΠΣ με ΒΥ. Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ΙΚ (ΚΚ/ΙΚ), βλέπουμε ότι το 1988 είναι 71% ενώ το 1989 πέφτει στο 0,2% που δείχνει πτωτική πορεία. Αυτό δείχνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα που προέρχονται εξ' αιτίας της όχι καλής διοίκησης, μη ικανοποιητικής παραγωγικότητας, δύσκολες οικονομικές συνθήκες.

Ο αριθμοδείκτης πίεσης ΕΚ (ΕΚ/ΣΚ), βλέπουμε ότι ενώ το 1988 είναι στο 0,36 το 1989 φτάνει στο 0,42. Αυτές οι τιμές των δεικτών κειμένονται σε καλά επίπεδα και είναι μικρότερες από 0,5 που μπορεί να σημαίνει ικανότητα δανεισμού και εξασφάλιση πιστωτών.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (Κυκλ. + Διαθ.) / (Βραχ. Υποχ.) βλέπουμε ότι το 1988 είναι 1,56 ενώ το 1989 πέφτει στο 1,39. Βλέπουμε λοιπόν μια φθίνουσα πορεία να έχει ο δείκτης αυτός. Η τιμή του αριθμοδείκτη αυτού μπορούμε να πούμε ότι είναι σχετικά καλή. Μια καλύτερη τιμή γι' αυτόν τον δείκτη είναι γύρω στο 2.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βλέπουμε ότι το 1988 είναι 3,08 ενώ το 1989 είναι 3,53. Βλέπουμε μια μικρή άνοδο. Θα μπορούσαμε να πούμε ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο πιο ευνοϊκή είναι η κατάσταση γιατί δείχνει ευκολία μετατροπής των αποθεμάτων που ρευστο-ποιούνται πιο εύκολα και έτσι για τα αποθέματα δείχνει σωστό-τερη εκμετάλευση. Οι τιμές αυτές δεν είναι ιδανικές για τον κλάδο και έπρεπε να κυμαίνονται γύρω στο 4.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων βλέπουμε ότι το 1988 είναι 5,33 ενώ το 1989 φτάνει το 5,74. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή, τόσο το καλύτερο γιατί δείχνει μεγάλη ευκολία μετατροπής των απαιτήσεων σε ρευστά. Όπως βλέπουμε και από την επιχείρηση που εξετάζουμε, το 1989 παρουσίασε κάποια αύξηση σε σχέση με το 1988.

Ο αριθμοδείκτης ΜΚ/Πωλήσεις το 1988 είναι 0,19 ενώ το 1989 είναι 0,17. Παρουσιάζει πτώση της τάξης του 2%. Το ποσοστό μικτού κέρδους όμως δεν είναι ικανοποιητικό γιατί σύμφωνα με τα ποσοστά των μικτών επιχειρήσεων που είναι και η ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ, έπρεπε να είναι πάνω από 22% έτσι ώστε να μπορεί να κάνει επενδύσεις.

Ο δείκτης Πωλήσεις / σύνολο ενεργητικού το 1988 είναι 1,21, ενώ το 1989 φτάνει το 1,31. Η ανοδική πορεία μπορεί να

οφείλεται σε αύξηση των πωλήσεων, ή σε αύξηση των πωλήσεων αναλογικά μεγαλύτερη από εκείνη του συνολικού ενεργητικού.

Το καθαρό κέρδος (Καθαρά κέρδη / κύκλος εργασιών) δεν μπορούμε να πούμε ότι έχει μια καλή πορεία γιατί από το 3,7 πάει στο 0,1%. Αυτή η πτώση των καθαρών κερδών κατά τόσο μεγάλο ποσοστό δεν ελκύει επενδυτές για την επιχείρηση και είναι μακριά από τα πρότυπα καθαρού κέρδους.

Ο δείκτης Κεφ. κίνησης / Κυκλ.+ Διαθ. το 1988 είναι 0,28 ενώ το 1989 είναι 0,8. Ο δείκτης αυτός θα μπορούσε να συμπληρωθεί και από τον Κεφ. κίνησης / αποθέματα που το 1988 είναι στο 62% ενώ το 1989 48%. Η τιμή πάνω από 60% θεωρείται καλή ενώ η τιμή γύρω στο 50% δείχνει χαμηλά αποτελέσματα. Βλέπουμε λοιπόν ότι η τιμή του δείκτη κατά το 1989 δεν είναι καλή. Ο δείκτης ΠΕ/ΣΕ είναι το 1988 41,5% ενώ το 89 είναι 40,3%. Η αναλογία δείχνει τον βαθμό παγιοποίησης της περιουσίας. Το 1988 βλέπουμε ότι σε 100 μονάδες ενεργητικό, οι 41,5 αποτελούν πάγιο ενώ το 1989 σε 100 μονάδες οι 40,3 αποτελούν το πάγιο.

Ο αριθμοδείκτης άμεσης ρευστότητας της επιχείρησης έχει μια πτωτική πορεία και από 0,66 το 1988 γίνεται 0,57 το 89. Η τιμή του δείκτη είναι σχετικά καλή και είναι μέσα στο όριο του 0,6. Ο δείκτης για να είναι καλός πρέπει να ξεπερνά αυτό το όριο.

Ο αριθμός πωλήσεων ανά εργαζόμενο έχει μια αύξουσα πορεία και από 8,4 εκατ. φτάνει τα 10 εκατ. που πρέπει να είναι για να υπάρχει σωστή παραγωγικότητα.

ΕΛΙΝΤΑ Α.Β.Ε.

ΑΡΙΘΜΩΔΕΙΚΤΕΣ	1987	1988	1989
Πάγιο Ενεργητικό	1759574	2536486	2539656
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Ενεργητικού	9650034	11765652	12803740
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	7524452	8194183	9403762
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Ενεργητικού	9650034	11765652	12803740
Ιδια Κεφάλαια	5984117	6106557	4319868
-----	-----	-----	-----
Πάγιο Ενεργητικό	1759574	2536486	2539656
Κεφάλαιο Κίνησης	3978754	2643989	983050
-----	-----	-----	-----
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	7524452	8194183	9403762
Κεφάλαιο Κίνησης	3978754	2643989	983050
-----	-----	-----	-----
Αποθέματα	2372670	1982965	1922041
Ξένο Κεφάλαιο	3665915	5659093	8483870
-----	-----	-----	-----
Ιδιο Κεφάλαιο	5984117	6106557	4319868
Απαιτήσεις + Διαθέσιμο	5071106	6122015	7464588
-----	-----	-----	-----
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3545698	5550194	8420712
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	7524452	8194183	9403762
-----	-----	-----	-----
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3545698	5550194	8420712
Ξένο Κεφάλαιο	3665915	5659093	8483870
-----	-----	-----	-----
Συνολικό Κεφάλαιο	9650034	11765652	12803740
Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)	-552386	-1548153	-1791647
-----	-----	-----	-----
Ιδια Κεφάλαια	5984117	6106557	4319868
Κύκλος Εργασιών στο κόστος	6843096	6933140	6906427
-----	-----	-----	-----
(Αποθ. Εναρξης + Αποθ. Λήξεως)/2	2372670	2177818	1952503
Κύκλος Εργασιών	7362831	7264939	7633195
-----	-----	-----	-----
(Υπολ. Απαιτήσεων Εναρξ.+Λήξεως)/2	4873208	5443956	6684717
Μικτά Κέρδη	643902	424450	857158
-----	-----	-----	-----
Κύκλος Εργασιών	7362831	7264939	7633195
Κύκλος Εργασιών	7362831	7264939	7633195
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Ενεργητικού	9650034	11765652	12803740

ΕΛΙΝΤΑ Α.Β.Ε. (συνέχεια)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1987	1988	1989
Καθαρά Κέρδη		-552386	-1548153	-1791647
-----		-0,075	-0,21	-0,23
Κύκλος Εργασιών		7362831	7264939	7633195
Πωλήσεις ανά άτομο	Κύκλος Εργασιών	7362831658	7264939846	7633195069
	-----	5599100	7214438	9001409
Σύνολο Απασχολομένων		1315	1007	848

ΕΛΙΝΤΑ Α.Β.Ε.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης βλέπουμε ότι το 1987 είναι 0,61, το 1988 είναι 0,92 και το 1989 φτάνει το 1,96. Βλέπουμε μια ανοδική πορεία από το 1987 μέχρι το 1989. Πάντως μπορούμε να παρατηρήσουμε ότι ενώ ο δείκτης για το 1987 και το 1988 είναι καλός, το 1989 γίνεται πολύ άσχημος και αυτό μπορεί να σημαίνει μη ικανότητα δανεισμού ή δανεισμό με άσχημους όρους.

Ο αριθμοδείκτης ΙΚ/ΠΕ βλέπουμε ότι το 1987 είναι 3,40, το 1988 2,40 ενώ το 1989 πέφτει στο 1,70. Παρουσιάζει πτωτική πορεία. Πάντως ο δείκτης αυτός πρέπει να ισούται με την μονάδα. Αν συμβαίνει κάτι τέτοιο, πρέπει $ΙΚ/ΠΕ > 1$ - κάτι που συμβαίνει για τις τιμές των δεικτών που έχουμε εμείς - ώστε να αποφεύγεται η χρηματοδότηση ΠΣ με ΒΥ. Ο δείκτης ΚΚ/ΙΚ βλέπουμε ότι το 1987 είναι -0,092, το 1988 είναι -0,25 ενώ το 1989, είναι -0,41. Βλέπουμε ότι ο δείκτης από το 1987 στο 1989 παρουσιάζει πτωτική πορεία. Θα μπορούσαμε να παρατηρήσουμε ότι καμιά επιχείρηση δεν μπορεί να επιβιώσει αν δεν έχει καλή αποδοτικότητα. Απο τις τιμές και των τριών ετών, βλέπουμε την άσχημη θέση της επιχείρησης και προς την ίδια αλλά και προς τους δανειστές της. Παρακάτω εξετάζουμε τον δείκτη ΕΚ/ΣΚ και βλέπουμε ότι το 1987 είναι 0,379, το 1988 είναι 0,48 και το

1989 είναι 0.66. παρουσιάζει δηλαδή ανοδική πορεία. Βλέπουμε ότι οι τιμές των δεικτών το 1987,88 είναι γύρω στο 0.5 ενώ το 1989 ξεπερνά το 0.5. Βλέπουμε ότι ενώ τις 2 χρονιές 87,88 η τιμή είναι σχετικά καλή, το 1989 παρουσιάζεται άσχημη και επειδή η τιμή είναι μεγαλύτερη από 0.5, αυτό δείχνει μη ικανότητα δανεισμού ή ικανότητα δανεισμού με επαχθείς όρους.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας (κυκλ. + Διαθ.)/BY βλέπουμε ότι παρουσιάζει κάποια πτώση αφού από 2,12 το 1987, πέφτει στο 1,47 το 1988 και στο 1,11 το 1989. Θα μπορούσαμε να παρατηρήσουμε ότι ενώ η τιμή του δείκτη ήταν καλή το 1987, το 1988 και το 1989 έχει άσχημη πορεία. Μια χαμηλή τιμή μπορεί και να σημαίνει και ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βλέπουμε ότι το 1987 είναι 2,8, το 1988 είναι 3,18 ενώ το 1989 είναι 3,53. Βλέπουμε ότι παρουσιάζει μια ανοδική πορεία και θα τονίσουμε ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του, τόσο το καλύτερο γιατί δείχνει ευκολία μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις που γίνονται ρευστά πιο εύκολα. Εξετάζοντας τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων το 1987 είναι 1,57, το 1988 είναι 1,33 και το 1989 είναι 1,14. Παρουσιάζει πτώση η τιμή του δείκτη από το 1987 ως το 1989.

Η πτώση αυτή μπορεί να σημαίνει αδυναμία κανονικής είσπραξης απαιτήσεων ή δέσμευση κεφαλαίων σε απαιτήσεις.

Ο δείκτης MK/Πωλήσεις το 1987 είναι 0,08, το 1988 είναι 0,05 ενώ το 1989 είναι 0,11. Βλέπουμε ότι ενώ παρουσιάζει πτώση από το 1987 στο 1988, το 1989 παρουσιάζει άνοδο σε σχέση με το 1988. Οι τιμές των δεικτών είναι άσχημες και για τον δείκτη αυτό θα μπορούσαμε να αναφέρουμε ότι οι τιμές έπρεπε

να κυμαίνονται από 22-30%. Μια χαμηλή τιμή μπορεί να σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις σε πάγιο που δεν δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεων.

Ο δείκτης ΚΚ/πωλήσεις είναι άσχημος και τις τρεις χρονιές. Το 1987 ήταν - 0,075, το 1988 ήταν - 0,21 ενώ το 1989 ήταν - 0,23. Ο δείκτης αυτός είναι άσχημος για την επιχείρηση. Πάντως παρατηρώντας τους δείκτες αυτούς βλέπουμε και την άσχημη θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών.

Ο δείκτης Πωλήσεις/Σύνολο Ενεργητικού ενώ το 1987 ήταν 0,76, το 1988 ήταν 0,61 ενώ το 1989 ήταν 0,59. Παρουσιάζει φθίνουσα πορεία που είναι μή ευνοϊκή και μπορεί να αποτελεί ένδειξη μιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα στοιχεία ενεργητικού. Πάντως θα μπορούσαμε να αναφέρουμε ότι οι τιμές αυτού του δείκτη θα έπρεπε να κυμαίνονται γύρω στο 2. Από τον αριθμοδείκτη Απαιτήσεις + Διαθέσιμα / Βραχ. Υποχρεώσεις βλέπουμε ότι παρουσιάζει μια πτωτική πορεία από το 1987 στο 1989 και γίνεται από 1,43 το 1987, 1,10 το 1988 και 0,88 το 1989. Ο δείκτης αυτός παρουσιάζεται καλός και οι τιμές του είναι μεγαλύτερες από 0,6.

Ο δείκτης Κεφ. Κίνησης / Κυκλ. + Διαθ. το 1987 είναι 0,52, το 1988 είναι 0,32 ενώ το 1989 είναι 0,10. Παρουσιάζει φθίνουσα πορεία. Μπορούμε μαζί με αυτό το δείκτη να εξετάσουμε και τον δείκτη Κεφ. Κίνησης / Αποθέματα που το 1987 είναι 1,67, το 1988 είναι 1,33 και το 1989 είναι 0,51. Και αυτός παρουσιάζει πτωτική πορεία που το 1989 φτάνει στο 0,51 ή 51% που δείχνει χαμηλά αποτελέσματα. Ο αριθμοδείκτης ΠΕ/ΣΕ το 1987 είναι 0,18 που σημαίνει σε 100 μονάδες ενεργητικό, οι 21 αποτελούν πάγιο ενώ το 1989 είναι 0,198 δηλ. σε 100 μονάδες

ενεργητικό, οι 19,8 αποτελούν πάγιο. Η αναλογία αυτή μας δίνει το βαθμό παγιοποίησης της περιουσίας.

Τέλος εξετάζοντας τον δείκτη Κύκλος εργασιών / Συν. Απασχολουμένων, παρατηρούμε ότι μόνο κατά το 1989 πλησιάζουν κάπως το πρότυπο μέγεθος των μικτών επιχειρήσεων που ανήκει η εταιρεία. Το όριο αυτό είναι 10.000.000 πωλήσεις ανά εργαζόμενο. Το 1987 οι πωλήσεις/άτομο είναι χαμηλές και φτάνουν στις 5.599.100 και το 1988 είναι 7.214.438. Πάντως με την μείωση του προσωπικού παρατηρούμε άνοδο τόσο το 1988 σε σχέση με το 1987, όσο και το 1989 σε σχέση με τις δύο προηγούμενες χρονιές.

ΚΑΛΤΣΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΟΥΡΝΑΡΑ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1987	1988	1989
Πάγιο Ενεργητικό ----- Σύνολο Ενεργητικού	116086 ----- 717857	212386 ----- 949739	186708 ----- 974004
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο ----- Σύνολο Ενεργητικού	601770 ----- 717857	693189 ----- 949739	749109 ----- 974004
Ιδια Κεφάλαια ----- Πάγιο Ενεργητικό	397558 ----- 116086	362405 ----- 212386	164158 ----- 186708
Κεφάλαιο Κίνησης ----- Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	347083 ----- 601770	168428 ----- 693189	-23693 ----- 749109
Κεφάλαιο Κίνησης ----- Ποσέματα	347083 ----- 268520	168428 ----- 343422	-23693 ----- 373721
Ξένο Κεφάλαιο ----- Ιδιο Κεφάλαιο	320299 ----- 397558	587334 ----- 362405	809846 ----- 164158
Απαιτήσεις + διαθέσιμα ----- Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	317007 ----- 254687	349524 ----- 524761	374364 ----- 772802
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο ----- Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	601770 ----- 254687	693189 ----- 524761	749109 ----- 772802
Ξένο Κεφάλαιο ----- Συνολικό Κεφάλαιο	320299 ----- 717857	587334 ----- 949739	809846 ----- 974004
Καθαρά Κέρδη (προ φόρων) ----- Ιδια Κεφάλαια	167264 ----- 397558	-91334 ----- 362405	-198247 ----- 164158
Κύκλος Εργασιών στο κόστος ----- (Αποθ. Εναρξης + Αποθ. Αλήξεως)/2	415471 ----- 268520	582519 ----- 305971	573515 ----- 358572
Κύκλος Εργασιών ----- (Υπολ. Απαιτήσεων Εναρξ. + Αλήξεως)/2	513921 ----- 265449	629136 ----- 298371	681850 ----- 330166
Μικτά Κέρδη ----- Κύκλος Εργασιών	101686 ----- 513921	49777 ----- 629136	111745 ----- 681850
Κύκλος Εργασιών ----- Σύνολο Ενεργητικού	513921 ----- 717857	629136 ----- 949739	681850 ----- 974004

ΚΑΤΣΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΟΥΡΝΑΡΑ (συνέχεια)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1987	1988	1989
Καθαρά Κέρδη		167264	-91334	-198247
-----		= 0,32	= -0,145	= -0,29
Κύκλος Εργασιών		513921	629136	681850
Πωλήσεις ανά άτομο	Κύκλος Εργασιών	513921463	629136987	681850326
	-----	= 2920000	= 3382450	= 3964245
Σύνολο Απασχολούμενων		176	186	172

ΚΑΤΣΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΟΥΡΝΑΡΑ

Εξετάζοντας τον αριθμοδείκτη ΠΕ/ΣΕ, βλέπουμε ότι το 1987 η τιμή του ήταν 0,16, το 1988 παρουσιάζει άνοδο και φτάνει στο 0,22 ενώ το 1989 πέφτει πάλι και φτάνει στο 0,19. Αυτός ο δείκτης μας δείχνει το βαθμό παγιοποίησης της περιουσίας και αν θέλουμε να μεταφράσουμε την τιμή του δείκτη για το 1987, βλέπουμε ότι για 100 μονάδες ενεργητικό, 0,16 αποτελούν πάγιο, για το 1988 για 100 μονάδες ενεργητικό οι 22 αποτελούν πάγιο και για το 1989 για 100 μονάδες ενεργητικό, οι 19 αποτελούν πάγιο.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης βλέπουμε ότι το 1987 είναι 0,80, το 1988 είναι 1,60 και το 1989 φτάνει το 4,90. Βλέπουμε μια ανοδική πορεία από το 1987 μέχρι το 1989. Μεταφράζοντας τις τιμές για το 1988 και το 1989 θα μπορούσαμε να πούμε ότι σημαίνουν και μη ικανότητα δανεισμού ή δανεισμό με άσχημους όρους.

Ο αριθμοδείκτης ΙΚ/ΠΕ βλέπουμε ότι το 1987 είναι 3,40, το 1988 1,70 ενώ το 1989 πέφτει στο 0,87. Παρουσιάζει πτωτική πορεία. Για το 1987 και το 1988 μπορούμε να πούμε έχοντας υπόψιν βέβαια ότι οι τιμές > 1, ότι μπορεί να έχουμε υπερκάλυψη της πάγιας περιουσίας από το ΙΚ ενώ για το 1989, επειδή η τιμή είναι < 1, μπορούμε να πούμε ότι σημαίνει ότι

μέρος των παγίων χρηματοδοτείται και με ξένα κεφάλαια. Ο δείκτης ΚΚ/ΙΚ βλέπουμε ότι το 1987 είναι 0,42, το 1988 είναι (-0,25) ενώ το 1989, είναι -1,20. Βλέπουμε ότι ο δείκτης από το 1987 στο 1989 παρουσιάζει πτωτική πορεία. Θα μπορούσαμε να παρατηρήσουμε ότι καμιά επιχείρηση δεν μπορεί να επιβιώσει αν δεν έχει καλή αποδοτικότητα. Από τις τιμές και των τριών ετών, βλέπουμε την άσχημη θέση της επιχείρησης και προς την ίδια αλλά και προς τους δανειστές της.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας βλέπουμε ότι παρουσιάζει κάποια πτώση αφού από 2,30 το 1987, πέφτει στο 1,32 το 1988 και στο 0,96 το 1989. Θα μπορούσαμε να παρατηρήσουμε ότι ενώ η τιμή του δείκτη ήταν καλή το 1987, το 1988 και το 1989 έχει άσχημη πορεία. Πάντως η καλύτερη τιμή είναι γύρω στο 2. Μια χαμηλή τιμή μπορεί και να σημαίνει και ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης.

Εξετάζοντας τον δείκτη ΕΚ/ΣΚ βλέπουμε ότι το 1987 ήταν 0,44, το 1988 ήταν 0,61 ενώ το 1989 ήταν 0,83. Ενώ κατά το 1987 η τιμή ήταν καλή, κατά το 1988 και 1989 η τιμή ήταν $> 0,5$ που αυτό μπορεί να σημαίνει μη ικανότητα δανεισμού ή δανεισμό με επαχθείς όρους.

Εξετάζοντας τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων το 1987 είναι 1,93, το 1988 είναι 2,10 και το 1989 είναι 2,06. Βλέπουμε λοιπόν μια αύξηση από το 1987 στο 1988 ενώ από το 1988 στο 1989 είναι η τιμή περίπου στα ίδια επίπεδα. Πάντως, όσο ποιά μεγάλη είναι η τιμή, τόσο το καλύτερο γιατί έτσι φαίνεται η ευκολία μετατροπής των απαιτήσεων σε ρευστά.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βλέπουμε ότι το 1987 είναι 1,54, το 1988 είναι 1,9 ενώ το 1989 είναι 1,59.

Βλέπουμε ότι παρουσιάζει μια ανοδική πορεία και θα τονίσουμε ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του, τόσο το καλύτερο γιατί δείχνει ευκολία μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις που γίνονται ρευστά πιο εύκολα.

Ο δείκτης ΜΚ/Πωλήσεις το 1987 είναι 0,19, το 1988 είναι 0,07 ενώ το 1989 είναι 0,16. Βλέπουμε ότι ενώ παρουσιάζει πτώση από το 1987 στο 1988, το 1989 παρουσιάζει άνοδο σε σχέση με το 1988. Οι τιμές των δεικτών είναι άσχημες και για τον δείκτη αυτό θα μπορούσαμε να αναφέρουμε ότι οι τιμές έπρεπε να κυμαίνονται από 22-30%.

Ο δείκτης ΚΚ/πωλήσεις είναι άσχημος και τις τρεις χρονιές. Το 1987 ήταν - 0,32, το 1988 ήταν - 0,145 ενώ το 1989 ήταν - 0,29. Ο δείκτης αυτός είναι άσχημος κατά το 1988 και 1989 και δείχνει και την άσχημη θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών.

Ο δείκτης Πωλήσεις/Σύνολο Ενεργητικού ενώ το 1987 ήταν 0,71, το 1988 ήταν 0,66 ενώ το 1989 ήταν 0,70. Παρουσιάζει μια αυξομείωση στις τιμές που δεν είναι καλές και θα έπρεπε να κυμαίνονται γύρω στο 2.

Ο δείκτης Κεφ. Κίνησης / Κυκλ. + Διαθ. το 1987 είναι 0,57, το 1988 είναι 0,24 ενώ το 1989 είναι -0,03. Παρουσιάζει φθίνουσα πορεία. Μπορούμε μαζί με αυτό το δείκτη να εξετάσουμε και τον δείκτη Κεφ. Κίνησης / Αποθέματα που το 1987 είναι 1,29, το 1988 είναι 0,49 και το 1989 είναι -0,06. Πάντως από την εξέταση των τιμών των δεικτών αυτών βλέπουμε ότι για τις χρονιές 1988 και 1989 έχουμε άσχημα αποτελέσματα για την επιχείρηση.

Από τον αριθμοδείκτη Απαιτήσεις + Διαθέσιμα / Ξραχ.

Υποχρεώσεις βλέπουμε ότι παρουσιάζει μια πτωτική πορεία από το 1987 στο 1989 και γίνεται από 1,24 το 1987, 0,66 το 1988 και 0,48 το 1989. Ο δείκτης αυτός παρουσιάζεται καλός και οι τιμές του είναι μεγαλύτερες από 0,6 εκτός από το 1989 που η τιμή του είναι άσχημη.

Τέλος εξετάζοντας τον δείκτη Κύκλος εργασιών / Συν. Απασχολουμένων, το 1987 οι πωλήσεις/άτομο είναι χαμηλές και φτάνουν στις 2.920.000, το 1988 είναι 3.382.450 και το 1989 είναι 3.964.245. Και στις τρεις χρονιές οι πωλήσεις/άτομο είναι πολύ χαμηλές και δεν πλησιάζουν το πρότυπο μέγεθος των μικτών επιχειρήσεων. Το όριο αυτό είναι 10.000.000 πωλήσεις ανά εργαζόμενο.

ΚΑΩΣΤΗΡΙΑ ΒΕΛΚΑ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1987	1988	1989
Πάγιο Ενεργητικό	727258	1646321	1554386
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Ενεργητικού	3745683	4416285	4078015
	= 0,19	= 0,37	= 0,38
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	2880363	2657252	2447248
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Ενεργητικού	3745683	4416285	4078015
	= 0,76	= 0,60	= 0,60
Ιδια Κεφάλαια	2981364	3955774	3555800
-----	-----	-----	-----
Πάγιο Ενεργητικό	727258	1646321	1554386
	= 4,09	= 2,40	= 2,28
Κεφάλαιο Κίνησης	2146286	2219848	1943452
-----	-----	-----	-----
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	2880363	2657252	2447248
	= 0,74	= 0,83	= 1,61
Κεφάλαιο Κίνησης	2146286	2219848	1943452
-----	-----	-----	-----
Αποθέματα	1081861	1392642	1200181
	= 1,98	= 1,59	= 1,61
Ξένο Κεφάλαιο	764319	460511	522215
-----	-----	-----	-----
Ιδιο Κεφάλαιο	2981364	3955774	3555800
	= 0,25	= 0,11	= 0,14
Απαιτήσεις + Διαθέσιμο	1616500	1195695	1185206
-----	-----	-----	-----
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	734077	437404	503796
	= 2,20	= 2,70	= 2,35
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	2880363	2657252	2447248
-----	-----	-----	-----
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	734077	437404	503796
	= 3,90	= 6,07	= 4,80
Ξένο Κεφάλαιο	764319	460511	522215
-----	-----	-----	-----
Συνολικό Κεφάλαιο	3745683	9416285	4078015
	= 0,20	= 0,10	= 0,12
Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)	66708	-17357	-397010
-----	-----	-----	-----
Ιδια Κεφάλαια	2981364	3955774	3555800
	= 0,02	= -0,004	= -0,11
Κύκλος Εργασιών στο κόστος	2848643	2515673	3303145
-----	-----	-----	-----
(Αποθ. Εναρξης + Αποθ. Αήξεως)/2	861360	1237251	1296411
	= 3,3	= 2,03	= 2,5
Κύκλος Εργασιών	3816745	2648773	3189005
-----	-----	-----	-----
(Υπολ. Απαιτήσεων Εναρξ. + Αήξεως)/2	1079556	1060152	960163
	= 3,53	= 2,49	= 3,3
Μικτά Κέρδη	1007319	156704	-95865
-----	-----	-----	-----
Κύκλος Εργασιών	3816745	2648773	3189005
	= 0,26	= 0,05	= -0,03
Κύκλος Εργασιών	3816746	2648773	3189005
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Ενεργητικού	3745683	4416285	4078015
	= 1,01	= 0,59	= 0,78

ΚΑΩΣΤΗΡΙΑ ΒΕΛΚΑ Α.Ε. (συνέχεια)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1987	1988	1989
Καθαρό Κέρδη	66708	-17357	-397010
-----	-----	-----	-----
Κύκλος Εργασιών	3816745	2648773	3189005
Πωλήσεις ανά άτομο	3816745099	2648773970	3189005412
-----	-----	-----	-----
Κύκλος Εργασιών	4153150	4043928	4641930
-----	-----	-----	-----
Πωλήσεις ανά άτομο	919	655	687
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Απασχολουμένων			

ΚΑΩΣΤΗΡΙΑ ΒΕΛΚΑ Α.Ε.

Εξετάζοντας τον αριθμοδείκτη ΠΕ/ΣΕ, βλέπουμε ότι το 1987 η τιμή του ήταν 0,19, το 1988 παρουσιάζει άνοδο και φτάνει στο 0,37 ενώ το 1989 φτάνει στο 0,38. Αυτός ο δείκτης μας δείχνει το βαθμό παγιοποίησης της περιουσίας.

Ο αριθμοδείκτης ΙΚ/ΠΕ βλέπουμε ότι το 1987 είναι 4,09, το 1988 2,40 ενώ το 1989 πέφτει στο 2,28. Παρουσιάζει πτωτική πορεία. Για το 1987 και το 1988 μπορούμε να πούμε έχοντας υπόψιν βέβαια ότι οι τιμές > 1, ότι μπορεί να έχουμε υπερκάλυψη της πάγιας περιουσίας από τα ίδια κεφάλαια και ότι μέρος αυτού επενδύθηκε σε κυκλοφοριακά στοιχεία.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης βλέπουμε ότι το 1987 είναι 0,25, το 1988 είναι 0,11 και το 1989 φτάνει το 0,14. Βλέπουμε μια ανοδική πορεία από το 1987 μέχρι το 1989. Και τις τρεις χρονιές οι τιμές του δείκτη είναι < 1 που σημαίνει ικανότητα δανεισμού και εξασφάλιση πιστωτών.

Εξετάζοντας τον δείκτη ΕΚ/ΣΚ βλέπουμε ότι το 1987 ήταν 0,20, το 1988 ήταν 0,10 ενώ το 1989 ήταν 0,12. Οι τιμές είναι καλές και παρατηρούμε ότι είναι < 0,5 που σημαίνει ικανότητα δανεισμού και εξασφάλιση πιστωτών.

Από τον αριθμοδείκτη Απαιτήσεις + Διαθέσιμα / Βραχ. Υποχρεώσεις βλέπουμε ότι γίνεται από 2,20 το 1987, 2,70 το

1988 και 2,35 το 1989. Ο δείκτης αυτός παρουσιάζεται καλός και οι τιμές του είναι μεγαλύτερες από 0,6.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας βλέπουμε ότι από 3,90 το 1987, είναι στο 6,07 το 1988 και 4,8 το 1989. Πάντως θα μπορούσαμε να πούμε πως η καλύτερη τιμή είναι γύρω στο 2. Μια υψηλή τιμή όπως στο παράδειγμα της επιχείρησης που αναλύουμε, θα μπορούσε να σημαίνει και ένδειξη ανεκμετάλευτων κυκλοφοριακών στοιχείων με δυσμενείς επιπτώσεις στην αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης ΚΚ/ΙΚ βλέπουμε ότι το 1987 είναι 0,02, το 1988 είναι -0,004 ενώ το 1989 είναι -0,11. Βλέπουμε ότι παρουσιάζει πτώση και ότι η τιμή των δεικτών δεν είναι καλή. Αυτό μπορεί να δείχνει ότι η επιχείρηση έχει προβλήματα παραγωγικότητας, οικονομικά προβλήματα και προβλήματα διοίκησης. Πάντως για το καλό της επιχείρησης και των δανειστών της, η τιμή πρέπει να είναι όσο το δυνατόν μεγαλύτερη.

Ο δείκτης ΜΚ/Πωλήσεις το 1987 είναι 0,26, το 1988 είναι 0,05 ενώ το 1989 είναι -0,03. Οι τιμές των δεικτών για το 1988 και το 1989 είναι άσχημες και για τον δείκτη αυτό θα μπορούσαμε να αναφέρουμε ότι οι τιμές έπρεπε να κυμαίνονται από 22-30%, κάτι που γίνεται μόνο το 1987. Βλέπουμε ότι ο δείκτης έχει φθίνουσα πορεία και η χαμηλή τιμή που έχει μπορεί να δείχνει την άσχημη θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών γιατί δεν θα μπορεί να αντιμετωπίζει ενδεχόμενες αυξήσεις του κόστους των πολυόμενων προϊόντων της.

Ο δείκτης Πωλήσεις/Σύνολο Ενεργητικού ενώ το 1987 ήταν 1,01, το 1988 ήταν 0,59 ενώ το 1989 ήταν 0,78. Παρουσιάζει μια

αυξομείωση στις τιμές που δεν είναι καλές και θα έπρεπε να κυμαίνονται γύρω στο 2.

Ο δείκτης ΚΚ/κύκλος εργασιών είναι άσχημος και τις τρεις χρονιές. Το 1987 ήταν 0,01, το 1988 ήταν - 0,006 ενώ το 1989 ήταν - 0,12. Ο δείκτης αυτός είναι άσχημος κατά το 1988 και 1989 και δείχνει και την άσχημη θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βλέπουμε ότι το 1987 είναι 3,3, το 1988 είναι 2,03 ενώ το 1989 είναι 2,5. Πάντως, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του, τόσο το καλύτερο γιατί δείχνει ευκολία μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις που γίνονται ρευστά πιο εύκολα.

Εξετάζοντας τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων το 1987 είναι 3,53, το 1988 είναι 2,49 και το 1989 είναι 3,3. Βλέπουμε λοιπόν μια αυξομείωση από το 1987 ως το 1989. Πάντως, όσο ποιά μεγάλη είναι η τιμή, τόσο το καλύτερο γιατί έτσι φαίνεται η ευκολία μετατροπής των απαιτήσεων σε ρευστά.

Τέλος εξετάζοντας τον δείκτη Κύκλος εργασιών / Συν. Απασχολουμένων, το 1987 οι πωλήσεις/άτομο είναι χαμηλές και φτάνουν στις 4.153.150, το 1988 είναι 4.043.928 και το 1989 είναι 4.641.930. Και στις τρεις χρονιές οι πωλήσεις/άτομο είναι πολύ χαμηλές και δεν πλησιάζουν το πρότυπο μέγεθος των μικτών επιχειρήσεων. Το όριο αυτό είναι 10.000.000 πωλήσεις ανά εργαζόμενο.

ΛΙΝΤΝΕΡ ΕΛΛΑΣ

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1987	1988	1989
Πάγιο Ενεργητικό	423678	453471	388439
-----	----- 0,22	----- 0,26	----- 0,22
Σύνολο Ενεργητικού	1876628	1729601	1692435
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	1403544	1233393	1277891
-----	----- 0,74	----- 0,71	----- 0,75
Σύνολο Ενεργητικού	1876628	1724601	1692435
Ιδια Κεφάλαια	278344	394146	-87324
-----	----- 0,65	----- 0,86	----- -0,22
Πάγιο Ενεργητικό	423678	453471	388439
Κεφάλαιο Κίνησης	-75946	2723	-425133
-----	----- -0,05	----- 0,002	----- -0,33
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	1403544	1233393	1277891
Κεφάλαιο Κίνησης	-75946	2723	-425133
-----	----- -0,13	----- 0,005	----- -1,12
Αποθέματα	542750	491783	377096
Ξένο Κεφάλαιο	1598284	1330455	1779759
-----	----- 5,74	----- 3,37	----- -20,30
Ιδιο Κεφάλαιο	278344	394146	-87324
Απαιτήσεις + Διαθέσιμα	860652	741462	900737
-----	----- 0,58	----- 0,60	----- 0,53
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1479420	1230670	1703024
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	1403544	1233393	1277891
-----	----- 0,94	----- 1,002	----- 0,75
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1479490	1230670	1703024
Ξένο Κεφάλαιο	1598284	1330455	1779759
-----	----- 0,85	----- 0,77	----- 1,05
Συνολικό Κεφάλαιο	1876628	1724601	1692435
Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)	-97709	-165265	-481470
-----	----- -0,35	----- -0,41	----- 5,54
Ιδια Κεφάλαια	278344	394146	-87324
Κύκλος Εργασιών στο κόστος	1545163	1752578	1232622
-----	----- 2,8	----- 3,38	----- 2,8
(Αποθ. Εναρξης + Αποθ. Αήξεως)/2	542750	517312	434485
Κύκλος Εργασιών	1759568	2037382	1361507
-----	----- 2,05	----- 2,55	----- 1,79
(Υπολ. Απαιτήσεων Εναρξ. + Αήξεως)/2	856385	796795	759749
Μικτά Κέρδη	319404	341704	130065
-----	----- 0,18	----- 0,16	----- 0,095
Κύκλος Εργασιών	1759568	2037382	1361507
Κύκλος Εργασιών	1759568	2037382	1361507
-----	----- 0,93	----- 1,18	----- 0,80
Σύνολο Ενεργητικού	1876628	1724601	1692435

ΛΙΤΝΕΡ ΕΛΛΑΣ (συνέχεια)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1987	1988	1989
Καθαρά Κέρδη		-97709	-165265	-481470
-----		-----	-----	-----
		-0,05	-0,08	-0,35
Κύκλος Εργασιών		1759568	2037382	1361507
Πωλήσεις	Κύκλος Εργασιών	1759568287	2037382984	4361507895
ανά	-----	-----	-----	-----
άτομο	Σύνολο Απασχολούμενων	433	411	360
		4063668	4957134	3781964

ΛΙΤΝΕΡ ΕΛΛΑΣ

Εξετάζοντας τον αριθμοδείκτη ΠΕ/ΣΕ, βλέπουμε ότι το 1987 η τιμή του ήταν 0,22, το 1988 παρουσιάζει άνοδο και φτάνει στο 0,26 ενώ το 1989 πέφτει πάλι και φτάνει στο 0,22. Αυτός ο δείκτης μας δείχνει το βαθμό παγιοποίησης της περιουσίας και αν θέλουμε να μεταφράσουμε την τιμή του δείκτη για το 1987, βλέπουμε ότι για 100 μονάδες ενεργητικό, 22 αποτελούν πάγιο, για το 1988 για 100 μονάδες ενεργητικό οι 26 αποτελούν πάγιο και για το 1989 για 100 μονάδες ενεργητικό, οι 22 πάλι αποτελούν πάγιο.

Ο αριθμοδείκτης ΙΚ/ΠΕ βλέπουμε ότι το 1987 είναι 0,65, το 1988 0,86 ενώ το 1989 πέφτει στο -0,22. Παρουσιάζει πτωτική πορεία, με αποκορύφωμα το 1989. Αυτό μπορεί να σημαίνει ότι μέρος των παγίων χρηματοδοτείται και με ξένα κεφάλαια.

Ο αριθμοδείκτης Δανειακής επιβάρυνσης βλέπουμε ότι το 1987 είναι 5,74, το 1988 είναι 3,37 και το 1989 είναι -20,3. Βλέπουμε μια πτωτική πορεία από το 1987 μέχρι το 1989. Βλέπουμε το 1989 ότι είναι αρνητικός αφού το ΙΚ είναι αρνητικό. Πάντως ο δείκτης και τις τρεις χρονιές είναι πολύ άσχημος που θά μπορούσαμε να πούμε ότι σημαίνει μη ικανότητα δανεισμού ή δανεισμό με άσχημους όρους.

Ο Δείκτης ΚΚ/ΙΚ βλέπουμε ότι το 1987 είναι -0,35, το 1988

είναι (-0,41) ενώ το 1989. είναι 5,54. Θα μπορούσαμε να παρατηρήσουμε ότι καμιά επιχείρηση δεν μπορεί να επιβιώσει αν δεν έχει καλή αποδοτικότητα. Από τις τιμές και των τριών ετών, βλέπουμε την άσχημη θέση της επιχείρησης και προς την ίδια αλλά και προς τους δανειστές της. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση.

Εξετάζοντας τον δείκτη ΕΚ/ΣΚ βλέπουμε ότι το 1987 ήταν 0,85, το 1988 ήταν 0,77 ενώ το 1989 ήταν 1,05. Βλέπουμε μια αυξομείωση στις τιμές του δείκτη από το 1987 ως το 1989. Πάντως οι τιμές του δείκτη αυτού δεν είναι καλές και αυτό μπορεί να σημαίνει μη ικανότητα δανεισμού ή δανεισμό με επαχθείς όρους.

Ο δείκτης Κεφ. Κίνησης / Κυκλ. + Διαθ. το 1987 είναι (-0,05), το 1988 είναι 0,002 ενώ το 1989 είναι -0,33. Μπορούμε μαζί με αυτό το δείκτη να εξετάσουμε και τον δείκτη Κεφ. Κίνησης / Αποθέματα που το 1987 είναι -0,13, το 1988 είναι 0,005 και το 1989 είναι -1,12. Πάντως από την εξέταση των τιμών των δεικτών αυτών βλέπουμε ότι για τις χρονιές 1988 και 1989 έχουμε άσχημα αποτελέσματα για την επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι 0,94 το 1987, είναι 1,002 το 1988 και 0,75 το 1989. Θα μπορούσαμε να παρατηρήσουμε μια αυξομείωση από το 1987 ως το 1989. Από τις τιμές των δεικτών παρατηρούμε την άσχημη ρευστότητα της επιχείρησης. Πάντως η καλύτερη τιμή είναι γύρω στο 2. Μια χαμηλή τιμή μπορεί και να σημαίνει και ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βλέπουμε ότι το 1987 είναι 2,80, το 1988 είναι 3,38 ενώ το 1989 είναι 2,80.

Βλέπουμε ότι παρουσιάζει μια αυξομείωση από το 1987 μέχρι το 1989. Πρέπει να τονίσουμε ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του, τόσο το καλύτερο γιατί δείχνει ευκολία μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις που γίνονται ρευστά πιο εύκολα.

Εξετάζοντας τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων το 1987 είναι 2,05, το 1988 είναι 2,55 και το 1989 είναι 1,79. Βλέπουμε λοιπόν μια αύξηση από το 1987 στο 1988 ενώ από το 1988 στο 1989 η τιμή παρουσιάζει πτώση. Πάντως, όσο ποιά μεγάλη είναι η τιμή, τόσο το καλύτερο γιατί έτσι φαίνεται η ευκολία μετατροπής των απαιτήσεων σε ρευστά.

Ο δείκτης ΜΚ/Πωλήσεις το 1987 είναι 0,18, το 1988 είναι 0,16 ενώ το 1989 είναι 0,095. Βλέπουμε ότι ενώ παρουσιάζει πτώση με αποκορύφωμα το 1989 που είναι 0,095, που σημαίνει ότι η επιχείρηση μπορεί να έχει κάνει επενδύσεις σε πάγια που δεν δικαιολογούνται από το ύψος των πωλήσεων. Οι τιμές των δεικτών είναι άσχημες και για τον δείκτη αυτό θα μπορούσαμε να αναφέρουμε ότι οι τιμές έπρεπε να κυμαίνονται από 22-30%.

Ο δείκτης Πωλήσεις/Σύνολο Ενεργητικού ενώ το 1987 ήταν 0,93, το 1988 ήταν 1,18 ενώ το 1989 ήταν 0,80. Η αύξηση από το 1987 στο 1988 δημαίνει ότι η περιουσία χρησιμοποιείται όλο και πιο εντατικά. Η αύξηση αυτή μπορεί να οφείλεται σε αύξηση των πωλήσεων ή σε αύξηση των πωλήσεων αναλογικά μεγαλύτερη από εκείνη του συνολικού ενεργητικού. Η πτώση από το 1988 στο 1989 είναι μη ευνοϊκή και αποτελεί ένδειξη κάποιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων. Πάντως παρουσιάζει μια αυξομείωση στις τιμές που δεν είναι καλές και θα έπρεπε να κυμαίνονται γύρω στο 2.

Από τον αριθμοδείκτη Απαιτήσεις + Διαθέσιμα / Βραχ. Υποχρεώσεις βλέπουμε ότι παρουσιάζει μια αυξομείωση από το

1987 στο 1989 και γίνεται από 0,58 το 1987, 0,60 το 1988 και 0,53 το 1989. Ο δείκτης αυτός παρουσιάζεται όχι καλός, με εξαίρεση κάπως το 1988, και οι τιμές του θα έπρεπε να είναι μεγαλύτερες από 0,6 .

Εξετάζοντας τον δείκτη Κύκλος εργασιών / Συν. Απασχολουμένων, το 1987 οι πωλήσεις/άτομο είναι χαμηλές και φτάνουν στις 4.063.668, το 1988 είναι 4.957.134 και το 1989 είναι 3.781.964. Και στις τρεις χρονιές οι πωλήσεις/άτομο είναι πολύ χαμηλές και δεν πλησιάζουν το πρότυπο μέγεθος των μικτών επιχειρήσεων. Το όριο αυτό είναι 10.000.000 πωλήσεις ανά εργαζόμενο.

Τέλος ο δείκτης ΚΚ/πωλήσεις είναι άσχημος και τις τρεις χρονιές. Το 1987 ήταν - 0,05, το 1988 ήταν - 0,08 ενώ το 1989 ήταν - 0,35. Ο δείκτης αυτός είναι άσχημος κατά το 1988 και 1989 και δείχνει και την άσχημη θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών.

ΠΕΙΡΑΙΚΗ ΠΑΤΡΙΑΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ ΒΟΛΟΥ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1987	1988	1989
Πάγιο Ενεργητικό	109836	120887	117057
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Ενεργητικού	1107535	897543	1092866
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	996468	775702	975170
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Ενεργητικού	1107535	897543	1092866
Ιδια Κεφάλαια	58432	-8625	-419905
-----	-----	-----	-----
Πάγιο Ενεργητικό	109836	120887	117057
Κεφάλαιο Κίνησης	-46326	-127730	-536048
-----	-----	-----	-----
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	996468	775702	975170
Κεφάλαιο Κίνησης	-46326	-127730	-536048
-----	-----	-----	-----
Αποθέματα	533974	424510	470203
Ξένο Κεφάλαιο	1049103	906168	1512771
-----	-----	-----	-----
Ιδιο Κεφάλαιο	58432	-8625	-419905
Απαιτήσεις + Διαθέσιμα	456113	348020	504817
-----	-----	-----	-----
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1042794	903432	1511218
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	996468	775702	975170
-----	-----	-----	-----
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1042794	903432	1511218
Ξένο Κεφάλαιο	1049103	906168	1512771
-----	-----	-----	-----
Συνολικό Κεφάλαιο	1107535	897543	1092866
Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)	-183331	-568752	-531279
-----	-----	-----	-----
Ιδια Κεφάλαια	58432	-8625	-419905
Κύκλος Εργασιών στο κόστος	857204	1103878	724948
-----	-----	-----	-----
(Αποθ. Εναρξης + Αποθ. Αλήξεως)/2	533974	479242	447356
Κύκλος Εργασιών	925884	956786	657331
-----	-----	-----	-----
(Υπολ. Απαιτήσεων Εναρξ. + Αλήξεως)/2	450082	396036	419430
Μικτά Κέρδη	68680	-93088	-46446
-----	-----	-----	-----
Κύκλος Εργασιών	925884	956786	657331
Κύκλος Εργασιών	925884	956786	657331
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Ενεργητικού	1107535	897543	1092866

ΠΕΙΡΑΪΚΗ ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΜΒΛΗΜΑΤΩΝ ΒΟΛΟΥ Α.Ε. (συνέχεια)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1987	1988	1989
Καθαρά Κέρδη	-183331	-568752	-531279
-----	-----	-----	-----
Κύκλος Εργασιών	925884	956786	657331
	-0,19	-0,59	-0,80

ΠΕΙΡΑΪΚΗ ΠΑΤΡΑΪΚΗ

Εξετάζοντας τον αριθμοδείκτη ΠΕ/ΣΕ, βλέπουμε ότι το 1987 η τιμή του ήταν 0,09, το 1988 παρουσιάζει άνοδο και φτάνει στο 0,13 ενώ το 1989 πέφτει πάλι και φτάνει στο 0,10. Αυτός ο δείκτης μας δείχνει το βαθμό παγιοποίησης της περιουσίας και αν θέλουμε να μεταφράσουμε την τιμή του δείκτη για το 1987, βλέπουμε ότι για 100 μονάδες ενεργητικό, 9 αποτελούν πάγιο, για το 1988 για 100 μονάδες ενεργητικό οι 13 αποτελούν πάγιο και για το 1989 για 100 μονάδες ενεργητικό, οι 10 πάλι αποτελούν πάγιο.

Ο αριθμοδείκτης ΙΚ/ΠΕ βλέπουμε ότι το 1987 είναι 0,53, το 1988 -0,07 ενώ το 1989 πέφτει στο -3,58. Παρουσιάζει πτωτική πορεία, με αποκορύφωμα το 1989 που η τιμή του είναι -3,53. Αυτό μπορεί να σημαίνει ότι μέρος των παγίων χρηματοδοτείται και με ξένα κεφάλαια.

Από τον αριθμοδείκτη Απαιτήσεις + Διαθέσιμα / Βραχ. Υποχρεώσεις βλέπουμε ότι παρουσιάζει μια μείωση από το 1987 στο 1989 και γίνεται από 0,43 το 1987, 0,38 το 1988 και 0,33 το 1989. Ο δείκτης αυτός παρουσιάζεται όχι καλός, και οι τιμές του θα έπρεπε να είναι μεγαλύτερες από 0,6 .

Εξετάζοντας τον δείκτη ΕΚ/ΣΚ βλέπουμε ότι το 1987 ήταν 0,94, το 1988 ήταν 1,009 ενώ το 1989 ήταν 1,38. Βλέπουμε μια αύξηση στις τιμές του δείκτη από το 1987 ως το 1989. Πάντως οι τιμές του δείκτη αυτού δεν είναι καλές και αυτό μπορεί να

σημαίνει μη ικανότητα δανεισμού ή δανεισμό με επαχθείς όρους.

Ο δείκτης Κεφ. Κίνησης / Κυκλ. + Διαθ. το 1987 είναι (-0,046), το 1988 είναι -0,16 ενώ το 1989 είναι -0,54. Παρατηρούμε μια κάθετη πτώση από χρόνο σε χρόνο. Μπορούμε μαζί με αυτό το δείκτη να εξετάσουμε και τον δείκτη Κεφ. Κίνησης / Αποθέματα που το 1987 είναι -0,086, το 1988 είναι -0,30 και το 1989 είναι -1,14. Πάντως από την εξέταση των τιμών των δεικτών αυτών βλέπουμε ότι έχουμε άσχημα αποτελέσματα για την επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι 0,95 το 1987, είναι 0,85 το 1988 και 0,64 το 1989. Παρατηρούμε μια πτωτική πορεία και μια χειροτέρευση του δείκτη από χρόνο σε χρόνο. Η ρευστότητα της επιχείρησης δεν είναι καλή. Μια χαμηλή τιμή του δείκτη σημαίνει και ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βλέπουμε ότι το 1987 είναι 1,60, το 1988 είναι 2,30 ενώ το 1989 είναι 1,62. Βλέπουμε ότι παρουσιάζει μια αυξομείωση από το 1987 μέχρι το 1989. Πρέπει να τονίσουμε ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του, τόσο το καλύτερο γιατί δείχνει ευκολία μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις που γίνονται ρευστά πιο εύκολα.

Εξετάζοντας τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων το 1987 είναι 2,05, το 1988 είναι 2,41 και το 1989 είναι 1,56. Βλέπουμε λοιπόν μια αύξηση από το 1987 στο 1988 ενώ από το 1988 στο 1989 η τιμή παρουσιάζει πτώση. Πάντως, όσο ποιά μεγάλη είναι η τιμή, τόσο το καλύτερο γιατί έτσι φαίνεται η ευκολία μετατροπής των απαιτήσεων σε ρευστά.

Ο δείκτης ΜΚ/Πωλήσεις το 1987 είναι 0,074, το 1988 είναι -0,097 ενώ το 1989 είναι -0,070. Βλέπουμε ότι παρουσιάζει

πτώση και το 1988 και το 1989 είναι αρνητική. Οι τιμές των Δεικτών είναι άσχημες και για τον δείκτη αυτό θα μπορούσαμε να αναφέρουμε ότι οι τιμές έπρεπε να κυμαίνονται από 22-30%.

Ο δείκτης ΚΚ/πωλήσεις χειροτερεύει από χρόνο σε χρόνο. Το 1987 ήταν - 0,19, το 1988 ήταν - 0,59 ενώ το 1989 ήταν - 0,80. Ο δείκτης αυτός είναι άσχημος και δείχνει και την άσχημη θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών.

Ο δείκτης Πωλήσεις/Σύνολο Ενεργητικού ενώ το 1987 ήταν 0,83, το 1988 ήταν 1,06 ενώ το 1989 ήταν 0,60. Η αύξηση από το 1987 στο 1988 σημαίνει ότι η περιουσία χρησιμοποιείται όλο και πιο εντατικά. Η αύξηση αυτή μπορεί να οφείλεται σε αύξηση των πωλήσεων ή σε αύξηση των πωλήσεων αναλογικά μεγαλύτερη από εκείνη του συνολικού ενεργητικού. Η πτώση από το 1988 στο 1989 είναι μη ευνοϊκή και αποτελεί ένδειξη κάποιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων. Πάντως οι τιμές δεν είναι καλές και θα έπρεπε να κυμαίνονται γύρω στο 2.

Ο δείκτης ΕΚ/ΙΚ το 1987 ήταν 17,95, το 1988 ήταν -105,06 ενώ το 1989 ήταν 3,60. Βλέπουμε ότι οι τιμές του δείκτη δεν είναι καλές και το 1989 και το 1988 είναι αρνητικές γιατί το ΙΚ είναι αρνητικό. Αυτό σημαίνει για την επιχείρηση μη ικανότητα δανεισμού ή δανεισμό με επαχθείς όρους.

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΑΡΚΕΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ . ΑΦΟΙ ΣΩΤΗΡΟΠΟΥΛΟΙ Α. Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1987	1988	1989
Πάγιο Ενεργητικό ----- Σύνολο Ενεργητικού	773383 ----- 2933142 = 0,26	1700225 ----- 3739503 = 0,45	1631360 ----- 3907904 = 0,41
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο ----- Σύνολο Ενεργητικού	1918708 ----- 2933142 = 0,65	1840823 ----- 3739503 = 0,49	2129488 ----- 3907904 = 0,54
Ιδια Κεφάλαια ----- Πάγιο Ενεργητικό	837893 ----- 773383 = 1,08	975348 ----- 1700225 = 0,57	346361 ----- 1631360 = 0,21
Κεφάλαιο Κίνησης ----- Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	360962 ----- 1918708 = 0,18	-623161 ----- 1840823 = -0,33	-1074772 ----- 2129488 = -0,50
Κεφάλαιο Κίνησης ----- Αποθέματα	360962 ----- 954681 = 0,37	-623161 ----- 933533 = -0,66	-1074772 ----- 1084593 = -0,99
Ξένο Κεφάλαιο ----- Ιδια Κεφάλαια	2095249 ----- 837893 = 2,5	2764155 ----- 975348 = 2,8	3561543 ----- 346361 = 10,2
Απαιτήσεις + Διαθέσιμα ----- Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	963205 ----- 1577746 = 0,61	905619 ----- 2463983 = 0,36	1025482 ----- 3204260 = 0,32
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο ----- Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1918708 ----- 1557746 = 1,2	1840823 ----- 2463983 = 0,74	2129488 ----- 3204260 = 0,66
Ξένο Κεφάλαιο ----- Συνολικό Κεφάλαιο	2095249 ----- 2933142 = 0,71	2764155 ----- 3739503 = 0,73	3561543 ----- 3907904 = 0,91
Καθαρά Κέρδη (προ φόρων) ----- Ιδια Κεφάλαια	-206001 ----- 837893 = -0,24	-802366 ----- 975348 = -0,82	-609182 ----- 346361 = -1,75
Κύκλος Εργασιών στο κόστος ----- (Αποθ. Εναρξης + Αποθ. Αλήξεως)/2	1810586 ----- 945233 = 1,91	1918683 ----- 944107 = 2,03	1843560 ----- 1009063 = 1,82
Κύκλος Εργασιών ----- (Υπολ. Απαιτήσεων Εναρξ. + Αλήξεως)/2	2013881 ----- 712131 = 2,8	2098746 ----- 869298 = 2,41	2150620 ----- 922162 = 2,33
Μικτά Κέρδη ----- Κύκλος Εργασιών	229313 ----- 2083881 = 0,11	197854 ----- 2098746 = 0,09	311888 ----- 2150620 = 0,14
Κύκλος Εργασιών ----- Σύνολο Ενεργητικού	2013881 ----- 2933142 = 0,68	2098746 ----- 3739503 = 0,56	2150620 ----- 3907904 = 0,55

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1987	1988	1989
Καθαρά Κέρδη	-206001	-802366	-609182
-----	-----	-----	-----
Κύκλος Εργασιών	2013881	2098746	2150620
Πωλήσεις ανά άτομο	2013881563	2098746343	2150620554
-----	-----	-----	-----
Κύκλος Εργασιών	8023430	8394985	8814016
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Απασχολούμενων	251	250	244

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΑΡΚΕΤΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ

Εξετάζοντας τον αριθμοδείκτη ΠΕ/ΣΕ, βλέπουμε ότι το 1987 η τιμή του ήταν 0,26, το 1988 παρουσιάζει άνοδο και φτάνει στο 0,45 ενώ το 1989 πέφτει πάλι και φτάνει στο 0,41. Αυτός ο δείκτης μας δείχνει το βαθμό παγιοποίησης της περιουσίας και αν θέλουμε να μεταφράσουμε την τιμή του δείκτη για το 1987, βλέπουμε ότι για 100 μονάδες ενεργητικό, 26 αποτελούν πάγιο, για το 1988 για 100 μονάδες ενεργητικό οι 45 αποτελούν πάγιο και για το 1989 για 100 μονάδες ενεργητικό, οι 41 πάλι αποτελούν πάγιο.

Ο αριθμοδείκτης Δανειακής επιβάρυνσης βλέπουμε ότι το 1987 είναι 2,5, το 1988 είναι 2,8 και το 1989 είναι 10,2. Πάντως ο δείκτης και τις τρεις χρονιές είναι πολύ άσχημος που θά μπορούσαμε να πούμε ότι σημαίνει μη ικανότητα δανεισμού ή δανεισμό με άσχημους όρους.

Ο αριθμοδείκτης ΙΚ/ΠΕ βλέπουμε ότι το 1987 είναι 1,08, το 1988 0,57 ενώ το 1989 πέφτει στο 0,21. Παρουσιάζει πτωτική πορεία, με αποκορύφωμα το 1989. Και το 1988 και το 1989 οι τιμές είναι μικρότερες από 1. Αυτό μπορεί να σημαίνει ότι μέρος των παγίων χρηματοδοτείται και με ξένα κεφάλαια.

Ο δείκτης ΚΚ/ΙΚ βλέπουμε ότι το 1987 είναι -0,24, το 1988 είναι (-0,82) ενώ το 1989, είναι -1,75. Πάντως από τις τιμές

των δεικτών βλέπουμε ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει προβλήματα που μπορεί να είναι οικονομικά και εξ'αιτίας της κακής διαχείρισης και της κακής διοίκησης ή εξ'αιτίας της κακής παραγωγικότητας.

Εξετάζοντας τον δείκτη ΕΚ/ΣΚ βλέπουμε ότι το 1987 ήταν 0,71, το 1988 ήταν 0,73 ενώ το 1989 ήταν 0,91. Βλέπουμε μια αύξηση στις τιμές του δείκτη από το 1987 ως το 1989. Πάντως οι τιμές του δείκτη αυτού δεν είναι καλές και αυτό μπορεί να σημαίνει μη ικανότητα δανεισμού ή δανεισμό με επαχθείς όρους.

Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι 1,2 το 1987, είναι 0,74 το 1988 και 0,66 το 1989. Θα μπορούσαμε να παρατηρήσουμε μια μείωση από το 1987 ως το 1989. Από τις τιμές των δεικτών παρατηρούμε την άσχημη ρευστότητα της επιχείρησης. Πάντως η καλύτερη τιμή είναι γύρω στο 2. Μια χαμηλή τιμή μπορεί και να σημαίνει και ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης.

Ο δείκτης ΜΚ/Πωλήσεις το 1987 είναι 0,11, το 1988 είναι 0,09 ενώ το 1989 είναι 0,14. Βλέπουμε ότι παρουσιάζει μια αυξομείωση από το 1987 μέχρι το 1989. Οι τιμές των δεικτών είναι άσχημες και για τον δείκτη αυτό θα μπορούσαμε να αναφέρουμε ότι οι τιμές έπρεπε να κυμαίνονται από 22-30%.

Ο δείκτης Πωλήσεις/Σύνολο Ενεργητικού ενώ το 1987 ήταν 0,68, το 1988 ήταν 0,56 ενώ το 1989 ήταν 0,55. Παρουσιάζει πτώση και αυτή η πτώση είναι μη ευνοϊκή και αποτελεί ένδειξη μιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων στα στοιχεία του ενεργητικού. Πάντως οι τιμές δεν είναι καλές και θα έπρεπε να κυμαίνονται γύρω στο 2.

Από τον αριθμοδείκτη Απαιτήσεις + Διαθέσιμα / Βραχ. Υποχρεώσεις βλέπουμε ότι παρουσιάζει μια μείωση από το 1987

στο 1989 και γίνεται από 0,61 το 1987, 0,36 το 1988 και 0,32 το 1989. Ο δείκτης αυτός παρουσιάζεται όχι καλός, με εξαίρεση κάπως το 1987, και οι τιμές του θα έπρεπε να είναι μεγαλύτερες από 0,6 .

Ο δείκτης Κεφ. Κίνησης / Κυκλ. + Διαθ. το 1987 είναι 0,18, το 1988 είναι -0,33 ενώ το 1989 είναι -0,50. Μπορούμε μαζί με αυτό το δείκτη να εξετάσουμε και τον δείκτη Κεφ. Κίνησης / Αποθέματα που το 1987 είναι 0,37, το 1988 είναι (-0,66) και το 1989 είναι -0,99. Πάντως από την εξέταση των τιμών των δεικτών αυτών βλέπουμε ότι για τις χρονιές 1988 και 1989 έχουμε άσχημα αποτελέσματα για την επιχείρηση.

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων βλέπουμε ότι το 1987 είναι 1,91, το 1988 είναι 2,03 ενώ το 1989 είναι 1,82. Βλέπουμε ότι παρουσιάζει μια αυξομείωση από το 1987 μέχρι το 1989. Πρέπει να τονίσουμε ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του, τόσο το καλύτερο γιατί δείχνει ευκολία μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις που γίνονται ρευστά πιο εύκολα.

Εξετάζοντας τον δείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων το 1987 είναι 2,8, το 1988 είναι 2,41 και το 1989 είναι 2,33. Πάντως, όσο ποιά μεγάλη είναι η τιμή, τόσο το καλύτερο γιατί έτσι φαίνεται η ευκολία μετατροπής των απαιτήσεων σε ρευστά.

Ο αριθμοδείκτης ΚΚ/Κύκλος εργασιών βλέπουμε ότι το 1987 είναι -0,10, το 1988 είναι -0,38 και το 1989 είναι -0,28. Πάντως ο δείκτης και τις τρεις χρονιές είναι πολύ άσχημος και δείχνει την άσχημη θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών.

Τέλος, εξετάζοντας τον δείκτη Κύκλος εργασιών / Συν. Απασχολουμένων, το 1987 οι πωλήσεις/άτομο είναι χαμηλές και φτάνουν στις 8.023.430, το 1988 είναι 8.394.985 και το 1989

είναι 8.814.016. Παρατηρούμε αύξηση από το 1987 στο 1989 παρ'όλο που έχει μειωθεί ο αριθμός των απασχολουμένων. Πάντως και στις τρεις χρονιές οι πωλήσεις/άτομο είναι πολύ χαμηλές και δεν πλησιάζουν το πρότυπο μέγεθος των μικτών επιχειρήσεων. Το όριο αυτό είναι 10.000.000 πωλήσεις ανά εργαζόμενο.

ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α. Ε.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1987	1988	1989
Πάγιο Ενεργητικό	561877347	1277809	1609132
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Ενεργητικού	4275249774	5579599	5367397
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	3713371	4301789	3758265
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Ενεργητικού	4275249	5579599	5367397
Ιδια Κεφάλαια	1972457	2306141	92763
-----	-----	-----	-----
Πάγιο Ενεργητικό	561877	1277809	1600132
Κεφάλαιο Κίνησης	1846628	1447437	92763
-----	-----	-----	-----
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο (*)	3713371	4301789	3758265
Κεφάλαιο Κίνησης	1846628	1447437	92763772
-----	-----	-----	-----
Αποθέματα	1559200	1858521	1530363
Ξένο Κεφάλαιο	2302790	3273456	3963461
-----	-----	-----	-----
Ιδίο Κεφάλαιο	1972457	2306141	1403934
Απαιτήσεις + Διαθέσιμα	2153749	2376086	2222379
-----	-----	-----	-----
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1866743	2854352	3665502
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	3713371	4301789	3758265
-----	-----	-----	-----
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	1866743	2854352	3665502
Ξένο Κεφάλαιο	2302790	3273456	3963461
-----	-----	-----	-----
Συνολικό Κεφάλαιο (**)	4275249	5579599	5367397
Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)	75485	-309314	-907202
-----	-----	-----	-----
Ιδία Κεφάλαια	1972457	2306141	1403934
Κύκλος Εργασιών στο κόστος	3105178	3573260	3718236
-----	-----	-----	-----
(Αποθ. Εναρξης + Αποθ. Λήξεως)/2	3251154/2	3417721/2	3388884/2
Κύκλος Εργασιών	3559203	3593028	3442330
-----	-----	-----	-----
(Υπολ. Απαιτήσεων Εναρξ. + Λήξεως)/2	3611442/2	4210695/2	4299715/2
Μικτά Κέρδη	550536	64361	-255083
-----	-----	-----	-----
Κύκλος Εργασιών	3559203	3593028	3442330
Κύκλος Εργασιών	3559203	3593028	3442330
-----	-----	-----	-----
Σύνολο Ενεργητικού	4275249	5579599	5367397

ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α. Ε. (συνέχεια)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ		1987	1988	1989
Καθαρά Κέρδη		75485	-309314	-907202
-----		-----	-----	-----
Κύκλος Εργασιών		3559203	3593028	3442330
-----		-----	-----	-----
Πωλήσεις ανά άτομο	Κύκλος Εργασιών	3559203000	3593028000	3442330000
	-----	-----	-----	-----
	Σύνολο Απασχολουμένων	941	880	849

(*) Κεφάλαιο κινήσεως = (κυκλοφ. + διαθέσιμα + μεταβατικοί λογ/μοί ενεργητικού) - (βραχ. υποχ. + προβλ. για κινδύνους και έξοδα)

(**) (ΕΚ = ΜΥ + ΒΥ + ΠΡΟΒΛ. ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ) ΜΕΤΑΒ. ΛΟΓ. ΠΑΘ.;

ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α. Ε.

Απο τους αριθμοδείκτες διάρθρωσης της περιουσίας της επιχείρησης βλέπουμε ότι η επιχείρηση δεν έχει μεγάλα ποσοστά πάγιων στοιχείων και για τα τρία έτη. Έτσι το 1987 τα πάγια αντιπροσωπεύουν το 13% του συνολικού ενεργητικού της επιχείρησης. Το 1988 έχουμε μια αύξηση και το ποσοστό φτάνει το 22% και το 1989 το 29%. Αυτό φανερώνει ότι υπάρχει κάποιο επενδυτικό πρόγραμμα στην εταιρεία.

Αντίστοιχα έχουμε μια πτώση κατά την τριετία στο κυκλοφορούν και στο διαθέσιμο. Από 86% το 1987, φθάνει στο 70% του συνολικού ενεργητικού το 1989.

Ο αριθμοδείκτης ΙΚ/ΠΕ βλέπουμε ότι παρουσιάζει πτωτική πορεία, μέσα στην τριετία είναι καλός τα δυο πρώτα έτη ενώ το τρίτος έτος δεν είναι ιδανικός για την επιχείρηση.

Ο αριθμοδείκτης Κεφάλαιο κίνησης/ κυκλοφορούν + διαθέσιμο έχει μια πτωτική πορεία την τριετία και από 0,5 το 1987 φθάνει το 1989 να είναι 0,024. Αυτές οι τιμές δεν είναι καλές όπως επίσης και για το παράλληλο δείκτη Κεφάλαιο Κίνησης/ Αποθέματα και αυτός επίσης έχει μια πτωτική τάση η οποία

οφείλεται στην πτωτική τάση που έχει το κεφάλαιο κίνησης και τις τρεις χρονιές.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης έχει μια αύξουσα πορεία και τις τρεις χρονιές. Από τις τιμές του δείκτη (το 1987 είναι 1,16, το 1988 είναι -1,41 και το 1989 είναι -2,8) βλέπουμε ότι η επιχείρηση είναι σε δύσκολη θέση γιατί δεν εξασφαλίζει τους δανειστές της οπότε δεν μπορεί να δανεισθεί αλλά και αν συμβεί αυτό αυτό θα γίνει με επαχθείς όρους.

Η γενική ρευστότητα της επιχείρησης (κυκλ. + διαθ./ βραχ. υποχρεώσεις) είναι καλή για το 1987 αλλά χειροτερεύει τα επόμενα δύο έτη και ειδικότερα το 1989.

Ως προς την άμεση ρευστότητα της επιχείρησης βλέπουμε περιέργως ότι είναι καλή παρόλο που έχει πτωτική τάση. Το 1987 είναι 1,15, το 1988 είναι 0,83 και κλείνει σε 0,6 για το 1989.

Από τον αριθμοδείκτη ΕΚ/ΣΚ βλέπουμε ότι έχουμε μια αύξουσα πορεία του ξένου κεφαλαίου που από 53% το 1987, φθάνει το 73% το 1989. Αυτό δεν είναι καλό για την επιχείρηση γιατί δεν μπορεί να δανεισθεί εύκολα.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων (καθαρά κέρδη/ ίδια κέρδη) μας δείχνει ότι δεν υπάρχει ικανοποιητική απόδοση για τα ίδια κεφάλαια της εταιρείας μιας και το 1987 ήταν μόλις 38% ενώ το επόμενο έτη ήταν αρνητικό.

Από τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφορίας απαιτήσεων βλέπουμε ότι έχει μια πτωτική πορεία και από 1,97 το 1987 φθάνει στο 1,6 το 1989. Αυτό μπορεί να σημαίνει αδυναμία κανονικής είσπραξης απαιτήσεων ή δέσμευση κεφαλαίων σε απαιτήσεις.

Οι πωλήσεις ανα εργαζόμενο (κύκλος εργασιών/ συν.

απασχολουμένων) παρόλο που έχουν κάποια αύξηση είναι σε πολύ όσχημο επίπεδο. Αυτές έπρεπε να είναι γύρω στα 10 εκατ. ανά εργαζόμενο ενώ είναι γύρω στα 4 εκατ.

Το ποσοστό καθαρού κέρδους δεν είναι καλό για την επιχείρηση μιας και μόνο το 1987 είναι θετικό αλλά πολύ μικρό μόλις 2,1%.

Το ποσοστό μιθτού κέρδους είναι 15% το 1987 αλλά δεν είναι ικανοποιητικό. Τις άλλες χρονιές είναι ελάχιστο το 1987 (1,7%) και αρνητικό το 1989 (-7,4%).

Ο αριθμοδείκτης κύκλος εργασιών/ συν. ενεργητικού δεν είναι καλός και τις τρεις χρονιές αφού έπρεπε να είναι πάνω από το 1. Τις τρεις χρονιές είναι μεταξύ 0,83 και 0,64.

4. Συμπεράσματα :

Μετά από προσεκτική εξέταση των 11 επιχειρήσεων που έχουμε επιλέξει, καταλήγουμε στα ακόλουθα συμπεράσματα :

Βλέπουμε ότι οι πιο πολλές απ'αυτές τις επιχειρήσεις είναι ζημιογόνες με εξαίρεση την Αθηναϊκή Χαρτοποιία και την ΑΓΕΤ Ηρακλής.

Απο τους αριθμοδείκτες βλέπουμε ότι οι πιο πολλές επιχειρήσεις δεν μπορούν να δανειστούν γιατί έχουν υψηλούς δείκτες δανειακής επιβάρυνσης και ο δανεισμός τους αν γίνεται, γίνεται με επαχθείς όρους. Εξαίρεση αποτελεί η ΑΓΕΤ Ηρακλής, η Αθηναϊκή Χαρτοποιία και η ΒΕΛΚΑ.

Από άποψη ρευστότητας παρατηρούμε ότι όλες σχεδόν με εξαίρεση την ΑΓΕΤ και την Αθηναϊκή Χαρτοποιία, έχουν άσχημη ρευστότητα. Στην περίπτωση της ΒΕΛΚΑ, έχουμε μια πολύ καλή ρευστότητα που στην προκειμένη περίπτωση σημαίνει ότι τα χρήματα αυτά είναι ανεκμετάλλευτα και δεν γίνεται σωστή διαχείριση των χρημάτων αυτών.

Το ποσοστό μικτού κέρδους γι'αυτές τις επιχειρήσεις είναι καλό μόνο για την ΑΓΕΤ Ηρακλής ενώ για όλες τις υπόλοιπες επιχειρήσεις βλέπουμε ότι δεν ισχύει το ίδιο και το ποσοστό αυτό δεν κυμαίνεται σε ικανοποιητικά επίπεδα.

Η ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων είναι καλή για τις επιχειρήσεις ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, ΒΕΛΚΑ, ΛΙΝΤΝΕΡ, ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ, ΕΛΙΝΤΑ. Ενώ για τις υπόλοιπες δεν είναι ικανοποιητική.

Η ταχύτητα κυκλοφορίας απαιτήσεων είναι καλή για τις επιχειρήσεις ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ, ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΟΙ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ, ΟΛΥΜΠΙΚ ΜΑΡΙΝ, ΚΛΩΣΤΗΡΙΑ ΒΕΛΚΑ, ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΠΑΡΚΕΤΟ-

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΑΦΟΙ ΣΩΤΗΡΟΠΟΥΛΟΙ. Για τις υπόλοιπες η ταχύτητα κυκλοφορίας απαιτήσεων κυμαίνεται από μέτρια έως άσχημη.

Η κυκλοφοριακή ταχύτητα του συνολικού κεφαλαίου (πωλήσεις/σύνολο ενεργητικού) με εξαίρεση την Αθηναϊκή Χαρτοποιία η οποία είναι καλή, για όλες τις υπόλοιπες είναι άσχημη και όπως βλέπουμε από τις τιμές που έχει ο δείκτης κυμαίνεται από απαράδεκτη έως μέτρια.

Εξετάζοντας τον δείκτη καθαρά κέρδη / πωλήσεις, βλέπουμε ότι όλες οι επιχειρήσεις βρίσκονται σε κατάσταση που θα μπορούσε να χαρακτηριστεί ότι δεν είναι ευνοϊκή και καλή. Για όλες τις επιχειρήσεις βλέπουμε ότι οι τιμές του αριθμοδείκτη είναι άσχημες και μακριά από τα πρότυπα καθαρού κέρδους. Πάντως, οι χαμηλές τιμές των καθαρών κερδών, μπορούν να σταθούν εμπόδιο στην προσέλκυση επενδυτών.

Παρατηρώντας τον δείκτη πωλήσεις / σύνολο απασχολουμένων βλέπουμε ότι είναι καλός για τις επιχειρήσεις ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ και ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ, ενώ για όλες τις υπόλοιπες είναι άσχημος και οι πωλήσεις ανά άτομο δεν πλησιάζουν καν το πρότυπο μέγεθος.

Ο δείκτης ΕΚ/ΣΚ, βλέπουμε ότι είναι καλός για τις εταιρείες ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ, ΒΕΛΚΑ ενώ για τις υπόλοιπες η τιμή είναι άσχημη και δείχνει ότι δεν μπορούν να δανειστούν και αν δανείζονται αυτό γίνεται με πολύ άσχημους όρους.

Ο αριθμοδείκτης ΚΚ/ΙΚ, είναι σχετικά καλός για την εταιρεία ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ ενώ για όλες τις υπόλοιπες επιχειρήσεις είναι άσχημος και βλέπουμε ότι οι επιχειρήσεις κινούνται σε άσχημα επίπεδα και είναι φυσικό να αντιμετωπίζουν προβλήματα.

Πάντως, καμιά επιχείρηση δεν μπορεί να επιβιώσει χωρίς σωστή αποδοτικότητα.

Εξετάζοντας τους δείκτες Κεφ. Κίνησης / Κυκλοφ. + Διαθέσιμο και Κεφ. Κίνησης / Αποθέματα, βλέπουμε ότι είναι καλοί για τις εταιρείες ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ και ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ. Για όλες τις υπόλοιπες εταιρείες, οι δείκτες αυτοί είναι άσχημοι και δείχνουν την άσχημη θέση των επιχειρήσεων αυτών.

Ο δείκτης ΙΚ/ΠΕ είναι καλός για τις εταιρείες ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ, ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, ΕΛΙΝΤΑ, ΒΕΛΚΑ. Ενώ για όλες τις υπόλοιπες ο δείκτης είναι άσχημος και δείχνει ότι μέρος των παγίων χρηματοδοτείται με ξένα κεφάλαια.

Ο αριθμοδείκτης Απαιτήσεις και Διαθέσιμα / Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις είναι καλός για τις εταιρείες ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, ΑΘΗΝΑΙΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΙΑ, ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ ΑΕ, ΒΕΛΚΑ και ΕΛΙΝΤΑ. Ενώ για τις υπόλοιπες ο αριθμοδείκτης είναι άσχημος και είναι μικρότερος από 0,6.

Παρατηρώντας όλη αυτή την πορεία μέσω των ισολογισμών και των αριθμοδεικτών καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι το πείραμα του ΟΑΕ απέτυχε. Σύμφωνα με τα στοιχεία του ΟΑΕ στον οποίο υπάγονται οι προβληματικές επιχειρήσεις, οι συσσωρευμένες ζημιές από το 1984 και μετά ανέρχονται σε 176 δις δρχ. στα οποία πρέπει να προσθέσουμε και τα 213 δις δρχ. που διατέθηκαν για την μετοχοποίηση. Οικονομικά επρόκειτο περί τραγωδίας διότι η Ελληνική Οικονομία δεν είχε τα κεφάλαια αυτά αλλά τα δανείστηκε και πλήρωσε υψηλούς τόκους που αν συνυπολογιστούν, ανεβάζουν τις απώλειες στο διπλάσιο. Πάντως, αν αυτά τα 400 δις, διετίθεντο για νέες επενδύσεις θα δημιουργούνταν διπλάσιες θέσεις εργασίας.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5

ΜΕΤΑΦΟΡΑ ΤΩΝ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΑΠΟ ΤΟ ΚΡΑΤΟΣ ΣΤΟΥΣ ΙΔΙΩΤΕΣ

1. Διαδικασία

Από τον Ιούλιο του 1990, με την αλλαγή της κυβερνητικής πολιτικής, η οποία βλέπει "αλλιώς" αυτές τις επιχειρήσεις, αποφασίζεται να δωθεί ένα τέλος στις επιχειρήσεις που βρίσκονται υπό τον ΟΑΕ και να δωθούν αυτές σε ιδιώτες.

Γι' αυτό έχουμε μια ρύθμιση μέσω του νόμου 1892/1990 - Για τον εκσυγχρονισμό και την ανάπτυξη και άλλες διατάξεις (ΦΕΚ 101/31-07-1990) όπου στο Κεφ. Δ' αναφέρεται στις προβληματικές και υπερχρεωμένες επιχειρήσεις.

Ο νόμος αυτός ουσιαστικά παύει και την λειτουργία του Οργανισμού Ανασυγκρότησης Επιχειρήσεων, ο οποίος σύμφωνα με δήλωση της κυβέρνησης θα πάψει να υπάρχει στο τέλος του 1991.

Η διαδικασία που θα ακολουθηθεί για την αποκρατικοποίηση ιδιωτικοποίηση, δηλαδή για την μεταβίβαση προς τον ιδιωτικό τομέα ή την εκκαθάριση επιχειρήσεων ελεγχόμενων και διαχειριζόμενων από το δημόσιο ή δημόσιους οργανισμούς καθορίστηκε και αυτή από την κυβέρνηση τον Ιούλιο του 1990.

Η διαδικασία αυτή θα γίνει κατά τρόπο ώστε να διασφαλίζεται η πλήρης διαφάνεια των σχετικών πράξεων και να επιτυγχάνεται η μείωση του ελλείματος του δημοσίου τομέα και γενικότερα η μεγιστοποίηση του οφέλους για την Εθνική Οικονομία. (Μείωση ελλειμάτων, Αύξηση δημοσίων εσόδων, Αύξηση ανταγωνισμού, Εξυγίανση αγορών, Παραγωγικού δυναμικού, βελτίωση ποιότητας παρεχόμενων υπηρεσιών κλπ.)

Η αποκρατικοποίηση / ιδιωτικοποίηση θα συντονίζεται από

Διυπουργικό όργανο αποτελούμενο από τους Υπουργούς Εθνικής Οικονομίας (Πρόεδρος), Οικονομικών - Βιομηχανίας Ενέργειας και Τεχνολογίας (Μέλη). Το κάθε υπουργείο θα έχει την ευθύνη για αυτή την διαδικασία στον τομέα της αρμοδιότητάς του.

Σύμφωνα με το πρόγραμμα οι επιχειρήσεις χωρίζονται σε 3 κατηγορίες ως εξής :

- α) Σε επιχειρήσεις που είναι βιώσιμες και έχουν τις προϋποθέσεις να μεταβιβαστούν μέσω του χρηματιστηρίου.
- β) Σε επιχειρήσεις που είναι βιώσιμες και θα μεταβιβαστούν εκτός χρηματιστηρίου σε ιδιώτες. Στην κατηγορία αυτή υπάγονται επιχειρήσεις που μπορούν να ακολουθήσουν την διαδικασία επίλυσης του χρηματοοικονομικού τους προβλήματος, την οποία προβλέπουν οι ισχύουσες διατάξεις και ειδικότερα αυτές που περιλαμβάνονται στο αναπτυξιακό νομοσχέδιο 1892/90.
- γ) Σε επιχειρήσεις που δεν είναι βιώσιμες και θα τεθούν υπο εκκαθάριση.

Για τις παραπάνω κατηγορίες επιχειρήσεων θα ακολουθηθούν οι εξής διαδικασίες :

- ι) Οι επιχειρήσεις της πρώτης κατηγορίας θα μεταβιβαστούν μέσω του χρηματιστηρίου. Δηλαδή, θα μεταβιβαστούν μέσω του χρηματιστηρίου οι μετοχές των επιχειρήσεων που ανήκουν σε δημόσιους οργανισμούς και σε τράπεζες. Η επιλογή των χρηματοοικονομικών οργανισμών που θα αναλάβουν το underwriting, θα γίνει μεταξύ οίκων που λειτουργούν στην Ελλάδα και έχουν πείρα ανάλογων τοποθετήσεων. Το κριτήριο για την επιλογή αυτών θα είναι η ελκυστικότητα των όρων προσφοράς.
- ιι) Οι επιχειρήσεις της τρίτης κατηγορίας που πηγαίνουν σε εκκαθάριση που θα γίνεται σύμφωνα με τις ισχύουσες διατάξεις

PE φιλμ

Οι κύριοι παραγωγοί PE φιλμ στην Ελλάδα είναι : ΑΠΚΟ ΑΕ, ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΑΒΑΛΑΣ ΑΕ και τα ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΡΗΤΗΣ ΑΕ. Αντίθετα από την περίπτωση των πλαστικών σωλήνων, οι βιομηχανικές στατιστικές για εδω είναι περιορισμένες. Τα Πλαστικά Καβάλας υπολογίζεται ότι κατέχουν το 20% της αγοράς PE φιλμ.

Προοπτικές Κλάδου

Οι συνολικές προοπτικές της αγοράς είναι καλές δεδομένου του αριθμού των έργων υποδομής που βρίσκονται υπό μελέτη και της βαθμιαία αυξανόμενης εξειδίκευσης της αγροτικής παραγωγής.

Αξιοσημείωτη είναι επίσης η κατασκευή του εθνικού αγωγού αερίου που θα μεταφέρει φυσικό αέριο από τα Ελληνο-Βουλγαρικά σύνορα στη Βόρειο Ελλάδα, η κατασκευή αρκετών συστημάτων πόσιμου νερού σε δημοτικό επίπεδο και η εκτροπή του Αχελώου ποταμού. Όλα αυτά βρίσκονται κάτω από την επιδότηση των προγραμμάτων της ΕΟΚ.

4. Οικονομική Δραστηριότητα - Επενδύσεις

Όπως φαίνεται από τον ισολογισμό της εταιρείας κατά την διάρκεια 1980-1984 είχε ζημιές συνολικού ύψους 452.4 εκατ. Δρχ.

Από την μελέτη βιωσιμότητας της εταιρείας που έγινε από τον ΟΑΕ παίρνουμε ορισμένους δείκτες για να δείξουμε την κατάσταση της εταιρείας πριν την είσοδο της στον ΟΑΕ.

1) Δείκτης ρευστότητας. Ο δείκτης είχε μια πρωτική τάση που ξεκινά από 0,97 το 1980 και γίνεται 0,7 το 1981 και το 1984. Είναι σε πολύ άσχημη θέση η ρευστότητα της εταιρείας που είναι 0,34.

ii) Δείκτης Δυναμικής Επιβάρυνσης (Ξένο Κεφάλαιο / Ιδίο Κεφάλαιο). Το 1980 ήταν 6.5, το 1981 9.3 και το 1984 αρνητικό. Όπως καταλαβαίνουμε, η υψηλή σχέση ξένων κεφαλαίων / Ιδίο, επέτεινε την έλλειψη ρευστότητας της επιχείρησης.

iii) Δείκτης αποθεμάτων (μήνες). 1980	1981	1984	
Αποθέματα / κύκλος Εργασιών			
Πλαστικά Καβάλας	5.23	2.11	3.2
Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ ΑΕ	0.26	0.15	-

Είναι φανερό ότι η ανάλυση των αποθεμάτων της εταιρείας δεν είναι πολύ κομψή αν κρίνει κανείς από τους αντίστοιχους δείκτες της ηγετίδας επιχείρησης του κλάδου.

iv) Μέση περίοδος είσπραξης (ημέρες)	1980	1981	1984
Πιστώσεις πελατίας/κύκλος Εργασ.			
ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΑΒΑΛΑΣ	68	47	46
Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ ΑΕ	127	107	-

Ο σχετικά μικρός χρόνος είσπραξης για το 1984 είναι αποτέλεσμα της σωστής τιμολόγησης των παραγγελιών από την εταιρεία (είσπραξη προκαταβολών) και γενικότερα των όρων πωλήσεων της εταιρείας που αποθαρρύνουν υψηλές πιστώσεις προς τους πελάτες.

Από την ανάλυση των δεικτών της εταιρείας για τα έτη 1986-1989 βλέπουμε τα εξής : (Πίνακας Ι)

1) Ο βαθμός παγιοποίησης όπως φαίνεται από τον δείκτη Πάγιο Ενεργ./Σύνολο Ενεργ. έχει μια πτωτική τάση κατά την διετία 87-88 με περισσότερη το 1987. Είναι ο δείκτης μας δείχνει ότι το 1985 το Πάγιο Ενεργ. της επιχείρησης ήταν το 2,05% του συνολικού ενεργητικού ενώ, το 1987 αυτό το ποσοστό πέφτει στο 16,5% και

έχει μια μικρή ανάκαμψη από το 1988 που είναι 17,8% και κλείνει το 1989 να αποτελεί το 18,6% του συνολικού ενεργητικού. Από τα παραπάνω στοιχεία δεν μπορούμε να κατατόξουμε την εταιρεία στις επιχειρήσεις έντασης παγίων.

2) Η σχέση κυκλοφορούντος Ενεργ. / Σύνολο ενεργ. έχει μια πορεία ανόδου ανά τα έτη. Έτσι το 1986 αποτελεί το 67,1% του ενεργητικού, το 1987 το 78,1%, το 1988 το 77% και κλείνει το 1989 στο 78,3%. Εδώ βλέπουμε ότι αν και βιομηχανική μονάδα η εταιρεία κάθε άλλο παρά δεσμεύει κεφάλαια για πάγιες εγκαταστάσεις όπως θα ήταν φυσικό.

3) Στον δείκτη Ιδία κεφάλαια / Πάγιο ενεργητικό βλέπουμε ότι κατά το 1986 τα πάγια στοιχεία κάθε άλλο παρά χρηματοδοτούνται από τα ίδια κεφάλαια τα οποία είναι αρνητικά λόγω συσσωρευμένων ζημιών. Αντίθετο το 1987, μετά την οικονομική ανοικοδόμηση από τον ΟΑΕ, τα πάγια μπορούν να χρηματοδοτηθούν κατά 2,86 φορές από τα ίδια κεφάλαια. Από εκεί και έπειτα όμως ακολουθεί μια πτωτική πορεία του δείκτη που είναι 2,34 το 1988 και 1,92 το 1989.

4) Από τον δείκτη κάλυψης του κυκλοφορούντος ενεργ. από το κεφάλαιο κίνησης (Κεφ. κίνησης / Κυκλ.+Διαθ.) βλέπουμε ότι ο δείκτης το 1986 είναι αρνητικός 103% εξαιτίας του ότι υπήρχαν περισσότερες βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις απ'ότι έπρεπε. Με την οικονομική ανοικοδόμηση ο ΟΑΕ πλήρωσε αυτές τις υποχρεώσεις και έτσι το 1987 ο δείκτης κυμάνθηκε στο 35,9%, το 1988 27,5% και το 1989 ήταν 22%. Δηλαδή είχε μια πτωτική πορεία. Παρ'όλο όμως που είναι θετικοί οι δείκτες μετά το 1987, δεν σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει φύγει από την επικίνδυνη ζώνη.

5) Ο δείκτης κάλυψης των αποθεμάτων από το κεφ.κίνησης (κεφ.

κίνησης/αποθέματα) βρίσκεται στην ίδια θέση με τον προηγούμενο δείκτη. Έτσι είναι αρνητικός το 1986 κατά 2.8 και από το 1987 ανακάμπτει, αλλά με πτωτική πολιτική. Το 1987 τα αποθέματα μπορούν να χρηματοδοτηθούν 1.52 φορές από το κεφάλαιο κίνησης, το 1988 1.08 φορές και το 1989 μόλις 0.63 φορές.

6) Από τον δείκτη δανειακής επιβάρυνσης (EK/IK) βλέπουμε ότι το πρόβλημα δεν είναι πολύ καλά για τους δανειστές αλλά και για την επιχείρηση που δεν έχει δανειοληπτική ικανότητα. Συγκεκριμένα το 1986 ο δείκτης είναι αρνητικός 2,83 εξ'αιτίας του ότι το ίδιο κεφάλαιο της επιχείρησης είναι αρνητικό, αφού υπάρχουν συσσωρευμένες ζημιές από προηγούμενα έτη. Το 1987, με την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου δεν λύνεται πάλι το πρόβλημα, αφού ο δείκτης έχει μια αυξητική τάση πάνω από την μονάδα, χωρίς να εξασφαλίζει πλήρως τους δανειστές. Έτσι το 1987 είναι 1.58, το 1988 είναι 1,39 και τέλος το 1989 1.79.

7) Ο δείκτης $\frac{\text{Ιδία Κεφάλαια}}{\text{Ιδίο + Ξένο Κεφ.}}$ είναι αρνητικός το 1986, για τους λόγους που προαναφέραμε στον προηγούμενο δείκτη και είναι 54,6%. Τα υπόλοιπα 3 έτη, έχει μια αυξανόμενη τάση χωρίς όμως να υπερβαίνει το όριο του 50% που θα σήμαινε κάποια εξασφάλιση για τους δανειστές. Έτσι τώρα μπορεί μαν η εταιρεία να δανειστεί, αλλά οι όροι που θα γίνει αυτό θα είναι όχι ιδιαίτερα καλοί. Το 1987 ο δείκτης είναι 38,6%, το 1988 έχει μια αύξηση και φτάνει το 41,8% (ανώτατο όριο τετραετίας) και τέλος το 1989 πέφτει στο 35,7%.

8) Ο αριθμοδείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου ($\frac{\text{Ξένο Κεφ.}}{\text{Ιδίο + Ξένο Κεφ.}}$) είναι το έτος 1986 αποκορδιστικός, κυμαίνεται στο 154% δηλ. είναι το ξένο κεφ. το 154% του συνολικού κεφαλαίου. Αντίθετο το 1987 πέφτει γιατί έχουμε αύξηση μετοχικού

κεφαλαίου και κυμαίνεται σε 61.3%. Το 1988 έχουμε μια πτώση και γίνεται 59.2% και το 1989 έχουμε πάλι αύξηση και γίνεται 64.2%. Με αυτές τις προϋποθέσεις, η επιχείρηση δεν έχει μεγάλα περιθώρια δανεισμού αφού έπρεπε ο δείκτης να κυμαίνεται από 50% και κάτω, έτσι ώστε να υπάρχει δανειοληπτική ικανότητα και ικανότητα εξόφλησης των μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

9) Ο δείκτης κυκλοφοριακής - γενικής ρευστότητας (Κυκλοφ. + Διαθ. / Βραχ. Υποχρεώσεις) το 1986 είναι πολύ άσχημος, μόλις 0.48 πράγμα που δείχνει ότι υπάρχει εμφανές πρόβλημα ρευστότητας στην επιχείρηση. Τα επόμενα χρόνια έχουμε μια αύξηση του δείκτη που το 1987 είναι 1.56, το 1988 1.47 και το 1989 1.31. Αυτές οι τιμές, αν σκεφτούμε ότι μια ρευστότητα γύρω στο 2 είναι καλή, δείχνουν ότι υπάρχει κάποια σχετική ρευστότητα που είναι σε καλά επίπεδα.

10) Από τον δείκτη αποδοτικότητας του Ιδίου Κεφαλαίου (Καθαρά Κέρδη προ Φόρων / Ιδία Κεφάλαια) βλέπουμε ότι για το 1986 τα καθαρά κέρδη (ζημιές) είναι 49.9% των ιδίων κεφαλαίων τα οποία είναι επίσης αρνητικά. Το 1987 το ποσοστό αυτό είναι 3.3% δηλαδή είναι τα καθαρά κέρδη το 3.3% των ιδίων κεφαλαίων. Το ποσοστό αυτό αυξάνει το 1988 και γίνεται 13.9% αλλά η ζημιά το 1989 το κάνει αρνητικό κατά 9.4%.

11) Ο αριθμοδείκτης Κυκλοφοριακής Ταχύτητας αποθεμάτων (Κύκλος εργασιών στο κόστος / (αποθ. έναρξ-ληξ / 2)) μας δείχνει πόσες φορές ανανεώνονται τα αποθέματα της επιχείρησης μέσα στο έτος. Έτσι κατά το 1986 τα αποθέματα ανανεώνονται κατά 3.7 φορές μέσα στο έτος, το 1987 αυξήθηκε ο δείκτης και πήγε σε 4.1. Το 1988 γίνεται 5 και το 1989 γίνεται 6.4. Δηλαδή έχει μια αυξανόμενη πορεία.

12) Η κυκλοφοριακή ταχύτητα των παρεχόμενων πιστώσεων (Κύκλος εργασιών / (σποιτήσεις ενσφ.+ ληξ. /2)) μας δείχνει ότι κατά το 1986 οι απαιτήσεις δημιουργήθηκαν και εισπράχθηκαν κατά 3,7 φορές. Η συνέχεια όμως δεν ήταν καλή για την εταιρεία αφού ακολούθησε μια πτωτική τάση. Δηλαδή ήταν 2,58 το 1987 , 2,69 το 1988 και 2,55 το 1989. Αυτό μας δείχνει ότι κατά την τριετία 1987-89 μειώθηκε η ευκολία μετατροπής των σποιτήσεων σε ρευστά.

13) Η κυκλοφ. ταχύτητα του συνολικού κεφαλαίου (Κύκλος εργασιών / συν. Ενεργητικού) έχει αυξομειώσεις ξεκινώντας από 1.16 το 1986 και κλείνοντας 1.21 το 1989. Το 1987 ο δείκτης έχει μια πτωτική τάση και είναι 0,88. Η πορεία αυτή του δείκτη είναι μη ευνοϊκή και αποτελεί ένδειξη μίας κάποιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων στο στοιχείο του ενεργητικού. Κατά το 1988 είχαμε μια αύξηση και η τιμή του ήταν 1.11. Πρέπει να σημειωθεί ότι ο δείκτης είναι καλός όταν είναι μεγαλύτερος από την μονάδα.

14) Ο συντελεστής μικτού κέρδους (Γράφημα 1) έχει μια πτώση το 1987 σε σχέση με το 1986. Δηλαδή το 1986 ήταν 18,9% και το 1987 έπεσε στο 10,8%. ο 1988 είχε αύξηση και έγινε 21,8% αλλά το 1989 έπεσε πάλι σε 17,9%.

15) Τέλος, το ποσοστό μικτού κέρδους ήταν αρνητικά κατά τα έτη 1986 και 1989. Αντίθετα το 1987 ήταν πολύ μικρό, μόλις 1,46% και το 1988 αρκετό μεγαλύτερο, 5,22%. (Γράφημα 2)

Από τους ισολογισμούς των ανταγωνιστριών εταιρειών για το 1989 (Πίνακός II , III) ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης της εταιρείας είναι 1,80 ενώ ο μέσος όρος του κλάδου ήταν 2,37. Η γενική ρευστότητα είναι 1,26. Δηλαδή πολύ κοντά σ'αυτή του

κλάδου (1.33). Ο μέσος όρος είσπραξης των απαιτήσεων είναι 129 ημέρες. Δηλαδή πολύ καλύτερος απ' αυτόν του κλάδου που είναι 139 ημέρες.

Ο μέσος όρος πληρωμής των πιστώσεων είναι 48 ημέρες για την εταιρεία ενώ του κλάδου ήταν 66 ημέρες. Δηλαδή ήταν μεγαλύτερος κατά 18 ημέρες. Ο μέσος όρος κυκλοφορίας του αποθέματος είναι 72 ημέρες ενώ ο μέσος όρος του κλάδου είναι 109 ημέρες. Δηλαδή είναι 37 ημέρες καλύτερος από τον κλάδο.

Τέλος το ποσοστό μικτού κέρδους ήταν 17,9% για την εταιρεία ενώ ο μέσος όρος του κλάδου είναι 27,6%. Δηλαδή έχουμε μια διαφορά περίπου 10% στο ποσοστό μικτού κέρδους.

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι

Αριθμοδείκτες	1986	1987
<u>Πόγιο Ενεργητικό</u>	255159	211678
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	1243657 = 20.5 %	1565825 = 13.5 %
<u>Κυκλοφορούν + Διαθεσιμo</u>	835274	1224190
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	1243657 = 57.1 %	565825 = 78.1 %
<u>Ιδια κεφάλαια</u>	-679288	605777
<u>Πόγιο Ενεργητικό</u>	255159 = -2.66	211678 = 2.86
<u>Κεφάλαιο Κίνησης (*)</u>	-909968	440080
<u>Κυκλοφορούν + Διαθεσιμo</u>	835274 = -108%	1224190 = 35.9%
<u>Κεφάλαιο Κίνησης</u>	-909968	440080
<u>Αποθέματα</u>	315104 = -2.88	288380 = 1.52
<u>Ξένο Κεφάλαιο (* *)</u>	1922948	960048
<u>Ιδια Κεφάλαιο</u>	-679288 = -2.83	605777 = 1.58
<u>Πόγιο Ενεργητικό</u>	255159	211678
<u>Κυκλοφ. + Διαθέσιμo</u>	835274 = 30.5%	1224190 = 17.3%
<u>Κυκλοφορικό + Διαθέσιμo</u>	835274	1224190
<u>Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις</u>	1745846 = 0.48	784110 = 1.56
<u>Ξένο Κεφάλαιο</u>	1922948	960048
<u>Συνολικό Κεφάλαιο</u>	1243657 = 154%	1565825 = 61.3%
<u>Καθαρά Κέρδη (προ φόρων)</u>	-339431	20229
<u>Ιδια Κεφάλαια</u>	-679288 = 49.9%	605777 = 3.3%
<u>Κύκλος Εργασ. στο κόστος</u>	1176024	1239243
<u>(Αποθ. Εναρ+Αποθ Λήξης)/2</u>	315104 = 3.7	301742 = 4.1
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	1451094	1389694
<u>(Υπολ. αποκτ. Εναρ+Λήξ)/2</u>	429659 = 3.37	538068 = 2.58
<u>Μικτά Κέρδη</u>	275070	150450
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	1451094 = 19.9%	1389694 = 10.8%
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	1451094	1389694
<u>Σύνολο Ενεργητικού</u>	1243657 = 1.16	1565825 = 0.88

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι

Αριθμοδείκτες	1988	1989
<u>Πόγιο Ενεργητικό</u>	333938	380132
Σύνολο Ενεργητικού	1869514 = 17.8 %	2042355 = 18.6 %
<u>Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο</u>	1440325	1599966
Σύνολο Ενεργητικού	1869514 = 77%	2042355 = 78.3 %
<u>Ιδια κεφάλαια</u>	781468	730076
Πόγιο Ενεργητικό	333938 = 2.34	380132 = 1.90
<u>Κεφάλαιο Κίνησης (*)</u>	397090	353329
Κυκλοφορούν + Διαθέσιμο	1440325 = 27.5%	1599966 = 22%
<u>Κεφάλαιο Κίνησης</u>	397070	253329
Αποθέματα	367541 = 1.08	400346 = 0.63
<u>Ξένο Κεφάλαιο (* *)</u>	1088045	1312279
Ιδια Κεφάλαια	781468 = 1.39	730076 = 1.79
<u>Πόγιο Ενεργητικό</u>	333938	380132
Κυκλοφ.+Διαθέσιμο	1440325 = 23.1%	1599966 = 23.7%
<u>Κυκλοφοριακό + Διαθέσιμο</u>	1440325	1599966
Βραχυπρόθ. Υποχρεώσεις	987954 = 1.47	1214627 = 1.31
<u>Ξένο Κεφάλαιο</u>	1088045	1312279
Συνολικό Κεφάλαιο	1869514 = 58.2%	2042355 = 64.2%
<u>Καθαρά Κέρδη (πρό φόρων)</u>	109068	-69289
Ιδια Κεφάλαια	781468 = 13.9%	730076 = -9.4%
<u>Κύκλος Εργασ. στο κόστος</u>	1631066	2475813
(Αποθ.Εναρ+Αποθ.Λήξης)/2	327969 = 5	383943 = 6.4
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	2087767	2475813
(Υπολ.αποκτ.Εναρ+Λήξ)/2	775204 = 2.69	970694 = 2.55
<u>Μικτά Κέρδη</u>	456701	442770
Κύκλος Εργασιών	2087767 = 21.8%	2475813 = 17.9%
<u>Κύκλος Εργασιών</u>	2087767	2475813
Σύνολο Ενεργητικού	1869514 = 1.11	2042355 = 1.21

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι (συνέχεια)

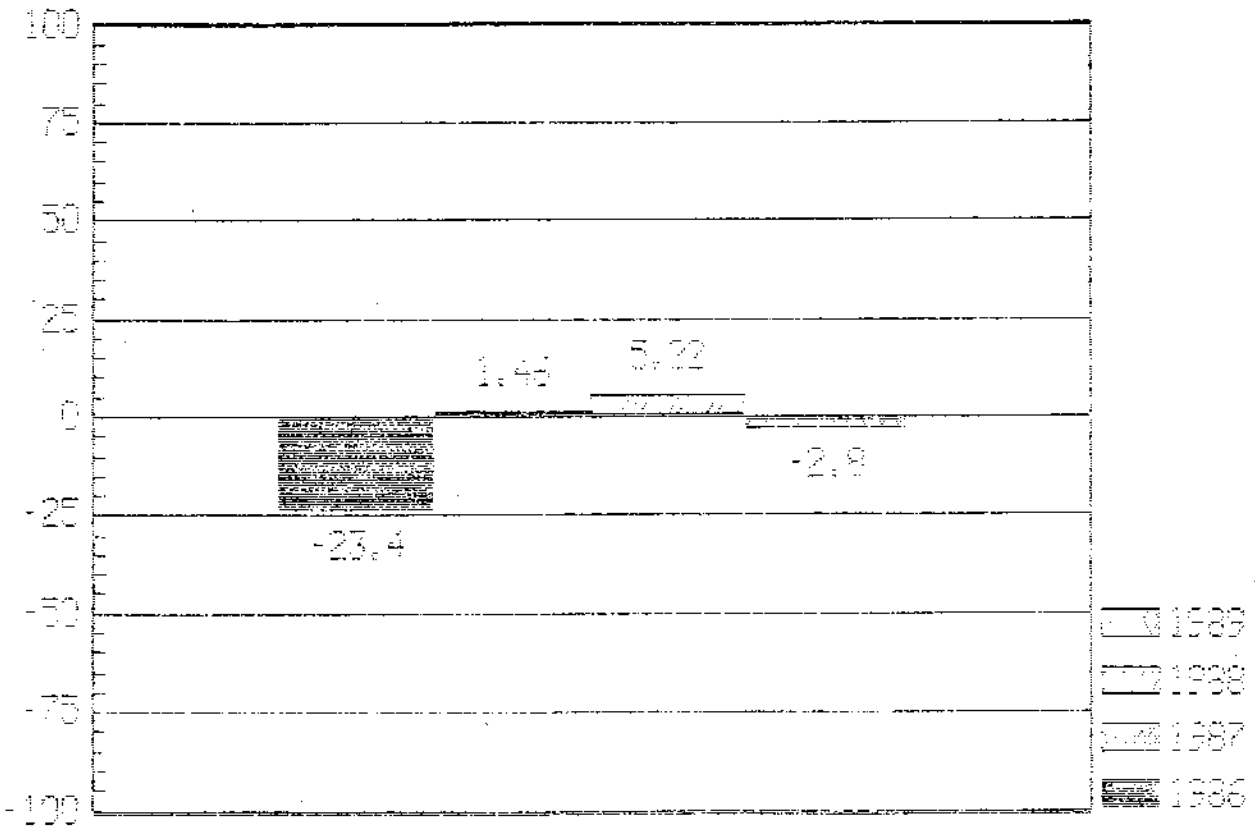
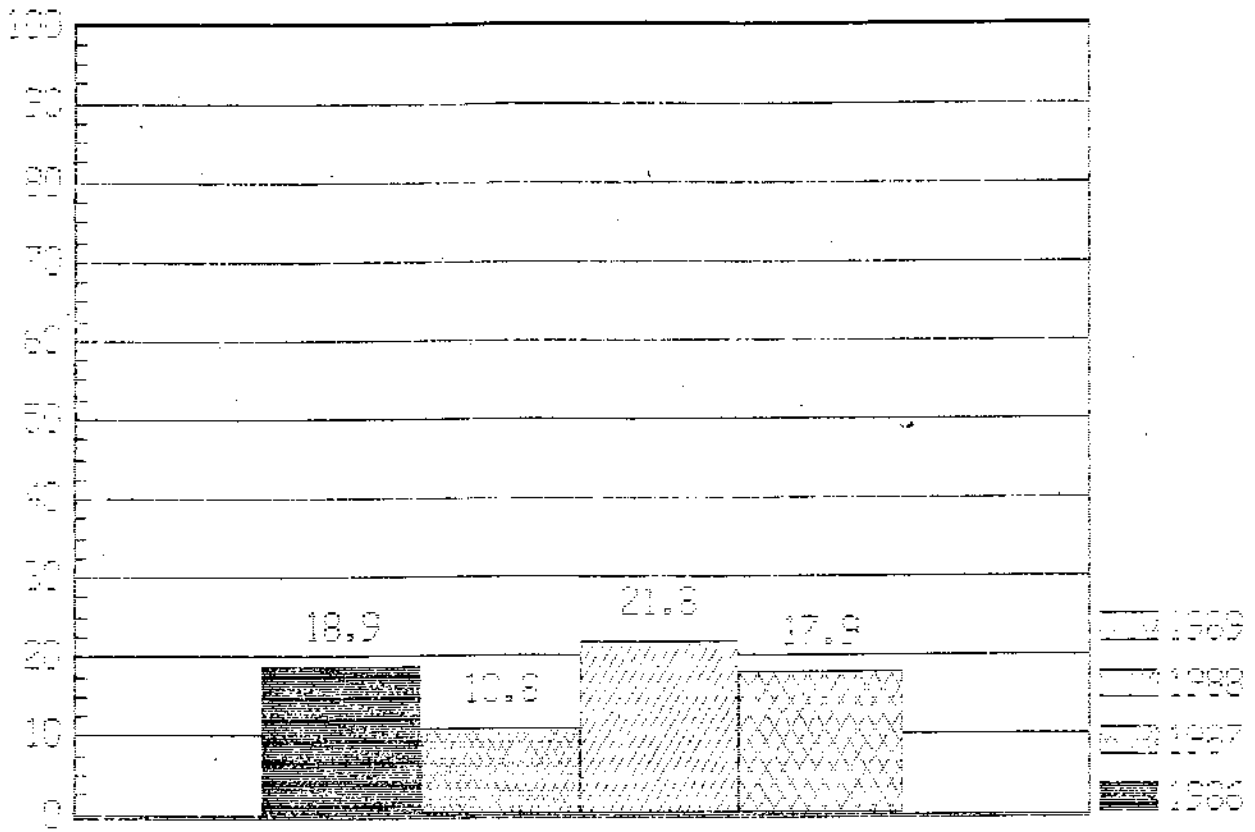
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1986	1987
Ιδιο Κεφάλαιο	-679288	605777
Συνολικό Κεφάλαιο	1243657	1565825
Καθαρά Κέρδη	-339431	20229
Κύκλος Εργασιών	1451094	1399694
ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ	173	161

ΠΙΝΑΚΑΣ Ι (συνέχεια)

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1988	1989
Ιδιο Κεφάλαιο	781468	730076
Συνολικό Κεφάλαιο	1869514	2042355
Καθαρά Κέρδη	109968	-69289
Κύκλος Εργασιών	2087767	2475813
ΕΡΓΑΖΟΜΕΝΟΙ	182	195

* Κεφ. Κίνησης = (Κυκλ. + Διαθ. + Μεταβ. Λογαρ. Παθ.) - (Βραχ. Υποχρ. + Προβλ.)

** Ξένο Κεφ. = Μακρ. Υποχρ. + Βραχ. Υποχρ. + Προβλ. για Κινδύνους + Μεταβ. Λογαρ. Παθ.)



ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ (ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙ)

ΣΥΓΚΡΙΣΙΜΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΠΟ ΤΟΥΣ ΔΗΜΟΣΙΕΥΜΕΝΟΥΣ
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥΣ 31-12-1989

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΠΡΑΞΕΙΣ	ΜΙΚΤΑ ΑΠ. ΕΚΜΕΤΑΛ.	ΠΟΣΟΣΤΟ ΜΙΚ. ΚΕΦΑΛΟΥΣ	ΚΑΘ. ΚΕΦΑΛ. ΠΡ. ΦΟΡΩΝ	ΠΟΣ. ΚΑΘ. ΚΕΦΑΛΟΥΣ
ΑΓ ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ	9.779	3.200	32,7%	564	5,8%
ΑΠΚΟ ΑΕ	3.421	567	16,6%	115	3,4%
ΕΛΛΕΝΙΤ ΑΕ	3.960	1.222	30,9%	276	7,0%
ΠΑ. ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ	2.745	967	32,5%	346	12,6%
ΠΑ. ΚΡΗΤΗΣ	3.120	937	30,0%	506	16,2%
ΠΑ. ΚΑΒΑΛΑΣ	2.476	443	17,9%	(69)	-
ΑΘΗΝΑΙΚΑ ΠΑ	1.409	194	13,8%	1	-
ΒΙΟΚΕΛ ΑΕ	629	131	20,8%	25	4,0%
ΑΧΑΪΚΑ ΠΑ.	675	119	17,6%	28	4,1%
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	28.214	7.780	27,6%	1.792	6,4%

* Σε εκοτ. δρχ. *

ΕΛΛΗΝΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΠΛΑΣΤΙΚΩΝ (ΠΙΝΑΚΑΣ ΙΙΙ)

ΕΤΑΙΡΙΑ	ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ.	ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡ.	ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ.	ΕΚ/ΙΚ	ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟ- ΤΗΤΑ	ΜΕΣΟΣ ΘΡΟΣ ΕΙΣΠΡ. ΑΠΑΙΤ. (ημερ)	ΜΕΣΟΣ ΘΡΟΣ ΠΑΡΦ. ΠΙΣΤΩΣ. (ημερ)	ΜΕΣΟΣ ΘΡΟΣ ΚΥΚΛ. ΑΠΟΘ. (ημερ)
ΑΓ ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ	10276	7337	2938	2,5	1,15	173	74	110
ΑΠΚΟ ΑΕ	5784	5288	495	10,67	2,58	106	84	78
ΕΛΛΕΝΙΤ ΑΕ	3090	1544	1553	0,99	1,57	112	46	91
ΠΑ. ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ	3381	1793	582	3,09	1,15	164	75	99
ΠΑ. ΚΡΗΤΗΣ	2162	883	1279	0,69	1,98	80	28	95
ΠΑ. ΚΑΒΑΛΑΣ	2042	1313	730	1,80	1,25	129	48	72
ΑΘΗΝΑΙΚΑ ΠΑ.	989	701	288	2,4	0,95	36	94	137
ΒΙΟΚΕΛ ΑΕ	537	419	118	3,5	0,95	149	72	67
ΑΧΑΪΚΑ ΠΑ.	414	185	229	0,81	1,55	53	66	88
Σ Υ Ν Ο Λ Ο	27.684	19477	8216	2,37	1,33	139	66	109

* Σε εκοτ. δρχ. *

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

(σε εκατ. δρχ.)

	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985 (α' 6μη)</u>
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>						
<u>Πάγιο</u>						
Γήπεδα	.6,2	.11..	.11..	.11..	.11..	.11..
Κτίρια	41,7	90,1	90,1	90,1	90,1	90,1
Μηχανήματα - Εγκαταστάσεις	223,3	364,5	363..	363..	363..	366..
Εργαλεία - Όργανα	.....	.....	.....	.....	.....	.....
Μεταφορικά μέσα	.4..	.4..	.4..	.3,7	.3,7	.3,7
Έπιπλα και Εξοπλισμός	.3,1	.4,2	.4,2	.4,2	.4,2	.4,2
Λοιπά πάγια	.1,6	.1,7	.1,7	.1,7	.1,7	.2,0
Πάγια υπό κατασκευή	136,9	.0,3	.2,4	.2,4	.2,4	.....
Έξοδα πολυετούς αποσβέσεως ⁽¹⁾	<u>39,4</u>	<u>67,7</u>	<u>78,7</u>	<u>104,5</u>	<u>143,1</u>	<u>106..</u>
	456,2	543,5	555,1	580,6	619,2	583
<u>Μείον : Αποσβέσεις</u>	<u>71... </u>	<u>116... </u>	<u>144... </u>	<u>143,8</u>	<u>172,7</u>	<u>157..</u>
Πλέον :- Συμμετοχές	.2...	2...	11,2	11,2	11,2	.12..
- Πάγιες εγγυήσεις	<u>.0,3</u>	<u>.0,3</u>	<u>.0,3</u>	<u>.0,3</u>	<u>.0,3</u>	<u>.0,3</u>
	<u>387,5</u>	<u>429,8</u>	<u>422,6</u>	<u>448,3</u>	<u>458..</u>	<u>438..</u>
<u>Κυκλοφορούν</u>						
<u>Αποθέματα</u>						
Πρώτες ύλες-Υλικά κλπ.	.71,7	.34,8	.24,9	20,8	40,8	.61..
Ημιέτοιμα προϊόντα	.....	.....	.....	.....	30,3	.35..
Έτοιμα προϊόντα	114,9	.51,2	.27,6	.11,0	62...	.84..
Λοιπά	<u>.....</u>	<u>.....</u>	<u>.....</u>	<u>.....</u>	<u>.2..</u>	<u>.55..</u>
	<u>186,6</u>	<u>.86..</u>	<u>.52,5</u>	<u>.31,8</u>	<u>135,1</u>	<u>235..</u>
<u>Απαιτήσεις</u>						
Πελάτες	53,7	.31,5	.17,2	.4,0	.62..	119,8
Γραμμάτια εισπρακτέα	27,6	.33,3	.23,6	.2,0	.3,6	40..
Λοιπές απαιτήσεις	137,5	127,3	.78,2	.78,8	113,3	109..
Διαθέσιμα	<u>.0,8</u>	<u>.1,2</u>	<u>.0,3</u>	<u>.....</u>	<u>114..</u>	<u>.3... </u>
	<u>219,6</u>	<u>193,3</u>	<u>119,3</u>	<u>.84,8</u>	<u>292,9</u>	<u>271,6</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ	<u>406,2</u>	<u>279,3</u>	<u>171,8</u>	<u>116,6</u>	<u>428..</u>	<u>506,8</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	<u>793,7</u>	<u>709,1</u>	<u>594,4</u>	<u>564,9</u>	<u>886..</u>	<u>944,8</u>

(1) Ανάλυση: πίσω

	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>1985</u> α 6μη
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>						
<u>Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>	<u>269,3</u>	<u>246.</u>	<u>228.</u>	<u>211,7</u>	<u>**</u>	<u>**</u>
<u>Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις</u>						
Τράπεζες	208,8	191,5	287.	274,7	704,1	1157.
Προμηθευτές	.37,8	.47.	.57,2	.50,1	.84.	.39.
Γραμμάτια Πληρωτέα	.46,8	....	.14,9	.13,3	.77,3	.47.
Βραχ. υποχρεώσεις σε συν/μα	.65,6	.75,7	.48,3	.54,9	.62.	....
Φόροι πληρωτέοι	.37,6	.13,5	.12,9	130.	181,9	.12.
Ασφαλιστικοί οργανισμοί	..1,9	..4,1	..7,4	.51,6	.64,8	....
Λοιπές υποχρεώσεις	<u>.20,3</u>	<u>.62,7</u>	<u>.32,4</u>	<u>.55,8</u>	<u>.56,1</u>	<u>..9..</u>
	<u>418,8</u>	<u>394,5</u>	<u>460,1</u>	<u>630,4</u>	<u>1230,2</u>	<u>1264..</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ</u>	<u>688,1</u>	<u>640,5</u>	<u>688,1</u>	<u>842,1</u>	<u>1230,2</u>	<u>1264..</u>
<u>ΚΑΘΑΡΗ ΘΕΣΗ</u>						
Μετοχικό Κεφάλαιο	.87,2	.87,2	.87,2	.87,2	.87,2	87,2.
Αποθεματικά	.21,0	.21,0	.21,0	.21,0	.21,0	21,0.
(Ζημιές)	<u>.(2,6)</u>	<u>(39,6)</u>	<u>(20,9)</u>	<u>(385,4)</u>	<u>(452,4)</u>	<u>(427,4)</u>
	<u>105,6</u>	<u>68,6</u>	<u>(93,7)</u>	<u>(277,2)</u>	<u>(344,2)</u>	<u>(319,2)</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>793,7</u>	<u>709,1</u>	<u>594,4</u>	<u>564,9</u>	<u>886..</u>	<u>944,8</u>

(1) Ανάλυση Εξόδων πολυετούς αποσβέσεων

Τόνοι μεταβ. περ. Α΄ Δαν. Ελλην. Πρωτοκ.	5	5	5	5	5
" " " Β΄ " " "	2,4	5,7	5,7	5,7	5,7
Δαπάνες πρώτης εγκατάστασης	12,8	12,8	12,8	12,8	12,8
Τόνοι μεταβατικής περιόδου Β΄ φάση	1,2	1,2	1,2	1,2	1,2
" " " Α΄ " "	3,8	3,8	3,8	3,8	3,8
Δαπάνες πρώτης εγκατάστασης Β΄ φάση	5,6	5,6	5,6	5,6	5,6
Συναλλαγματικές διαφορές παγίων στοιχείων	8,6	8,6	19,6	45,4	68,8
Κεφαλοποιηθέντες τόνοι 1981	—	25,0	25,0	25,0	25,0
Δαπάνες επανολειτουργίας εργοστασίου	—	—	—	—	15,2
	<u>39,4</u>	<u>67,7</u>	<u>78,7</u>	<u>104,5</u>	<u>143,1</u>

** Έχουν καταστεί ληξιπρόθεσμα και έχουν μεταφερθεί στα βραχυπρόθεσμα

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ - ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

(σε εκατ. δρχ.)

	<u>1980</u>	<u>1981</u>	<u>1982</u>	<u>1983</u>	<u>1984</u>	<u>α' εξαμ. 1985</u>
Κύκλος εργασιών (Πίν. V)	433,3	494,5	251,0	31,4	511,0	380,0
<u>Μείον:</u> Κόστος πωληθέντων προϊόντων και εμπορευμάτων (Πίν. IV)	<u>316,3</u>	<u>458,1</u>	<u>236,5</u>	<u>32,6</u>	<u>414,0</u>	<u>311,0</u>
Μικτά Κέρδη	<u>117,0</u>	<u>36,4</u>	<u>14,5</u>	<u>(1,2)</u>	<u>97,0</u>	<u>69,0</u>
(% επί Κύκλου εργασιών)	<u>(27%)</u>	<u>(7,4%)</u>	<u>(5,8%)</u>	<u>(αρνητ)</u>	<u>(19%)</u>	<u>(18,2%)</u>
<u>Μείον: Γενικά έξοδα</u>						
· Διοίκησης - Διαχείρισης	..8,8	..11,0	..13,5	..3,0	..13,0	..9,0
· Πωλήσεων	24,8	26,4	17,0	0,8	33,0	19,0
· Λοιπά έξοδα	12	3,4	27	101,2*	-	7
· Χρηματοοικονομικά έξοδα (1)	46,1	39,6	81,6	77,3	107,0	14,0
	<u>91,7</u>	<u>80,4</u>	<u>139,1</u>	<u>182,3</u>	<u>153,0</u>	<u>49,0</u>
Κέρδη (Ζημιές) Προ Αποσβέσεων	25,3	(44)	(124,6)	(183,5)	(56)	20,0
<u>Πλέον:</u> Διάφορα έσοδα	<u>..0,0</u>	<u>37,4</u>	<u>..0,0</u>	<u>..0,0</u>	<u>..4,0</u>	<u>..6,0</u>
<u>Μείον:</u> Διάφορα έξοδα	<u>(..0,0)</u>	<u>(..0,0)</u>	<u>(..0,0)</u>	<u>(..0,0)</u>	<u>(..0,0)</u>	<u>(1,0)</u>
Αποτελέσματα προ Αποσβέσεων	25,3	(6,6)	(124,6)	(183,5)	(52)	25,0
<u>Μείον:</u> Αποσβέσεις (2)	<u>27,9</u>	<u>30,4</u>	<u>37,7</u>	<u>..0,0</u>	<u>15,0</u>	<u>..0,0</u>
Καθαρά Κέρδη (Ζημιές) Χρήσης	<u>(2,6)</u>	<u>(37)</u>	<u>(162,3)</u>	<u>(183,5)</u>	<u>(67)</u>	<u>25,0</u>
<u>Διάθεση Κερδών</u>						
· Αποθεματικά	.....	.....	.....	.....	.....	.....
· Μερίσματα - Φόροι	.....	.....	.....	.....	.....	.....
· Κέρδη εις νέον	.....	.....	.....	.....	.....	.....
	<u>.....</u>	<u>.....</u>	<u>.....</u>	<u>.....</u>	<u>.....</u>	<u>.....</u>

(σε εκατ. δρχ.)

(1) - Εις των οποίων παλαιά χρημ/κά	.....	.....	.....	.....	87,0	..3,0
- Εις των οποίων νέα χρημ/κά	.....	.....	.....	.....	20,0	11
(2) Σηλωτικές (ιστολογηθείσες και μη)	.....	.....	.....	.....	.....	.....

* Αναλύεται ως εξής :	Φόροι - Τέλη	5,4
(σε εκατ. δρχ.)	Μη λειτουργικές δαπάνες χρήσης	81,0
	Έκτακτα έξοδα και ζημιές	14,8
	Σύνολο	101,2

1986

1987

1988

1989

Α.	1986			1987			1988			1989		
	ΑΕΙΑ ΚΤΗΣΗ	ΑΠΟΣΒΕΣΗ	ΑΝΑΠΛ. ΑΕΙΑ	ΑΕΙΑ ΚΤΗΣΗ	ΑΠΟΣΒΕΣΗ	ΑΝΑΠΛ. ΑΕΙΑ	ΑΕΙΑ ΚΤΗΣΗ	ΑΠΟΣΒΕΣΗ	ΑΝΑΠΛ. ΑΕΙΑ	ΑΕΙΑ ΚΤΗΣΗ	ΑΠΟΣΒΕΣΗ	ΑΝΑΠΛ. ΑΕΙΑ
Εξοδα Ίδρυσης και Πρώτης Εγκατάστασης	18412	13167	5245	18412	15008	3404	18412	16849	1563	18412	17848	564
Συν/κες Διαφορές Δανείων για Κτήσεις Παγίων Στοιχείων	167805	52961	114844	181969	83321	98648	186512	115500	71012	194048	149841	44207
Λοιπά Εξοδα Εγκατάστασης	56056	22921	33135	56056	28151	27905	56056	33380	22676	56056	38570	17486
Σύνολο Εξόδων Εγκατάστασης (Α)	242273	89049	153224	256437	126480	129957	260980	165729	95251	268516	206259	62257
Β.												
I												
Γήπεδα - Οικόπεδα	10789	-	10789	10789	-	10789	32366	-	32366	32366	-	32366
Κτίρια και Τεχνικά Έργα	101242	54494	46748	101642	62064	39578	228090	165466	62624	234720	183445	51275
Μηχανήματα - Τεχνικές Εγκαταστάσεις	366809	181592	185217	373668	224333	149335	435590	264062	171528	463923	297700	166223
Μεταφορικά Μέσα	8568	5749	2819	8568	6603	1965	12466	7121	5345	13031	8071	4960
Επιπλα και λοιπός Εξοπλισμός	13420	6608	6812	15694	8517	7177	26249	10626	15623	28640	14135	14505
Ακινητοποιήσεις υπό Εκτέλεση & Προκαταβολές	2379	-	2379	2379	-	2379	45957	-	45957	110308	-	110308
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων	503207	248443	254764	512740	301517	211223	780718	447275	333443	882988	503351	379637
II												
Συμμετοχές & άλλες Μακροπρόθεσμες Απαιτήσεις			395			455			495			495
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (BI+BIII)			255159			211678			333938			380132
ΓI.												
Εμπορεύματα			5440			8454			3364			7466
Υποϊόντα Είσιμα & Ημιτελή			179073			122796			164695			230031
Παραγωγή σε εξέλιξη			43968			41439			73069			71876
Πρώτες & Βοηθητικές Υλκες			82680			97549			126071			89740
Προκαταβολές για Αγορές Αποθεμάτων			3943			18142			342			1233
Σύνολο Αποθεμάτων			315104			288380			367541			400346
ΓII.												
Πελάτες			227044			389389			412236			414082
Γραμμάτια Εισπρακτικά			20653			26957			67633			139767
Γραμμάτια σε Καθυστέρηση			1743			3529			15989			14576
Επιταγές σε Απαίτηση και Καθυστέρηση			124600			144609			296872			297108
Απαιτήσεις κατά Οργάνων Διοίκησης			918			53			2635			5829
Διαμετρικοί Λογαριασμοί Καταθέσεων			-			-			1744			38437
Διάφοροι Χρεώστες			42044			70435			97550			118388
Επισφαλείς Πελάτες			12657			11506			9271			9271
Σύνολο Απαιτήσεων			429659			646478			903930			1037458
ΓIII												
Μετοχές			11200			11200			11200			12987
Ομολογίες			-			5396			5396			-
Λοιπά Χρεωγράφα			-			-			-			-
Σύνολο Χρεωγράφων			11200			16596			16596			12987
ΓIV												
Ταμείο			9048			7750			5818			8441
Αγγμένα Τοκομερίδια Εισπρακτικά			66776			206677			415			-
Καταθέσεις Όψεως & Προθεσμίας			-			-			93972			59680
Σύνολο Διαθεσίμων			75824			214901			100205			68121
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργ. (ΓI+ΓII+ΓIII+ΓIV)			831787			1166355			1388272			1518911
Δ.												
Εξοδα Επόμενων Χρήσεων			3487			2369			4237			6620
Λοιποί Μεταβατικοί Λογ/μοί Ενεργητικού			-			55466			47816			74435
Σύνολο Μεταβατικών Λογ/μωv Ενεργητικού			3487			57835			52853			81055
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ Α + Β + Γ + Δ			1243657			1565825			1869514			2042355
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ			701477			666772			720454			614096

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

(σε χιλιάδες Δραχμές)

1986

1987

1988

1989

	1986	1987	1988	1989
A. Ιδια Κεφάλαια	264200	1267200	1267200	1267200
I Καταβλημένο Μετοχικό Κεφάλαιο				
II Τακτικό Αποθεματικό	160	160	160	160
Απορολόγητα Αποθεματικά Ειδικών Διατάξεων Κόμων	-	2637	2637	20534
Αποθεματικό για ίδιες μετοχές	20950	20950	20950	20950
Σύνολο Αποθεματικών Κεφαλαίων	21110	23747	23747	41644
III Υπόλοιπο Κερδών χρήσεως εις Νέο	-	20229	109068	-
Υπόλοιπο Ζημιών χρήσεως εις Νέο	(339431)	-	-	(69289)
Υπόλοιπο Ζημιών προηγούμενων Χρήσεων	(625167)	(705399)	(618547)	(509479)
Σύνολο Αποτελεσμάτων εις Νέο	(964598)	(685170)	(509479)	(578768)
Σύνολο Ιδίων Κεφαλαίων (AI+AII+AIII)	(679288)	605777	781468	730076
B. Προβλέψεις για Κινδύνους και Εξόδα				
Προβλέψεις για Αποζημίωση Προσωπικού λόγω Εξόδου από την Υπηρεσία	-	-	166	134
Άλλες Προβλέψεις	2396	2347	181	6800
Σύνολο για Κινδύνους και Εξόδα	2396	2347	347	6934
Γ. Υποχρεώσεις				
I Δάνεια Τραπεζών	170201	118119	64301*	32010*
Λοιπές Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις	-	-	-	-
Σύνολο Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων	170201	118119	64301	32010
II Προμηθευτές	68426	40598	143903	16109
Γραμμάτια Πληρωτέα	208146	191298	94893*	253991*
Τράπεζες - Λογαριασμός Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	760470	338454	424289	410251
Προκαταβολές Πελατών	8418	23297	50828	124576
Υποχρεώσεις από Φόρους - Τέλη	472591	90644	33303	58742
Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	99890	11124	13777	18567
Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις Πληρωτέες την επόμενη Χρήση	46451	56199	58361*	39826*
Πιστωτές Διάφοροι	78454	30149	159253	285631
Σύνολο Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων	1742846	781763	978607	1207693
Σύνολο Υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)	1913047	899882	1042908	1239703
Δ. Μεταβατικοί λογαριασμοί Παθητικού				
Εξόδα χρήσης δουλεωμένα	7505	8578	12576	17328
Λοιποί Μεταβατικοί λογαριασμοί	-	49241	32214	48310
Σύνολο Μεταβατικών λογαριασμών Παθητικού	7505	57819	44790	65638
ΓΕΝΙΚΟ Σύνολο Παθητικού (A+B+Γ+Δ)	1243657	1565825	1869514	2042355
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΣΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ	791477	666772	730454	

* Σε ξένο νόμισμα

Πηγή : Μελέτη Αποτίμησης Πλαστικών Καθίστα

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΑΒΑΛΑΣ Α.Ε.

Αποτελέσματα Χρήσης (σε χιλ. δρχ.)

	1986	1987	1988	1989
Κύκλος Εργασιών (Πωλήσεις)	1451094	1389684	2087767	2475813
- Κόστος Πωλήσεων	1176024	1239243	1631066	2033043
Μικτά Αποτελ. Εκμετάλλευσης	275070	150450	456701	442770
+ Άλλα Έξοδα Εκμετάλλευσης	2019	12499	1589	8257
- Έξοδα διοικητικής Λειτουργίας	28739	35676	45811	61936
- Έξοδα Λειτουργ. Διάθεσης	105671	80196	115052	136368
- Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	45987	40022	39250	40529
Μερικά Αποτελ. Εκμετάλλευσης	96692	7056	258177	212195
+ Έσοδα Συμμετοχών	717	2714	415	4504
+ Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα	-	34449	18057	3641
- Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	195120	133877	166377	239600
Ολικά Αποτελέσματα Εκμεταλ.	(97711)	(89657)	110272	(19260)
+ Εκτακτα & Ανόργανα Έσοδα	-	1561	5910	15063
+ Εκτακτα Κέρδη	-	-	296	77
+ Έσοδα Προηγ. Χρήσεων	136	125247	37178	460
- Εκτακτα & Ανόργανα Έξοδα	13481	14047	21189	39635
- Εκτακτη Ζημιά	-	-	14	10
- Έξοδα προηγ. Χρήσεων	228374	2875	23384	25983
Κατά τα αποτελέσματα χρήσεως προ φόρων	(339431)	20229	109068	(69289)

Πηγή : Μελέτη Αποτίμησης Πλαστικών Καβάλας.

Μέσα στην μελέτη αποτίμησης της εταιρείας γίνονται τρεις προβλέψεις για το μέλλον της εταιρείας.

Στην πρώτη πρόβλεψη βλέπουμε πως πιθανώς θα διαμορφωθούν ορισμένα στοιχεία των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης χωρίς κάποιο πρόγραμμα επενδύσεων.

Τέλος στην τρίτη πρόβλεψη βλέπουμε πως θα διαμορφωθούν με πρόγραμμα επενδύσεων και μικτό κέρδος αυξανόμενο.

ΠΡΟΒΛΕΨΗ 1η

Χωρίς πρόγραμμα επενδύσεων βασισμένη στις ακόλουθες προϋποθέσεις :

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

i) Ο κύκλος εργασιών αυξάνεται σύμφωνα με τον πληθωρισμό, δηλαδή, σ'ένα υποθετικό ποσοστό 25% το 1990 και 15% ετησίως από το 1991 έως το 1994.

ii) Το ποσοστό μικτού κέρδους είναι ίσο με 17, το οποίο είναι το μέσο περιθώριο που υπήρχε μεταξύ 1986-89.

iii) Μισθοί, διανομή προϊόντων και τα άλλα έξοδα αυξάνονται σε συμφωνία με τον πληθωρισμό. Παρόλο που τα λειτουργικά έξοδα είναι πολύ πιθανό να παραμείνουν σταθερά, δεν έχουμε επαρκείς πληροφορίες στις οποίες να βασίσουμε μια εκτίμηση και έτσι έχουμε υποθέσει ότι όλα τα έξοδα αυξάνονται σύμφωνα με τον πληθωρισμό.

iv) Παρόλο που δεν είναι ξεκάθαρο ότι τα πάγια θα επανεκτιμηθούν, η απόσβεση έχει υπολογιστεί να αυξηθεί σύμφωνα με τον πληθωρισμό ώστε να δείξει το αληθινό κόστος του κεφαλαίου που έχει χρησιμοποιήσει η επιχείρηση.

v) Έσοδα από επενδύσεις και εισπραγμένους τόκους αυξάνονται

όσο και ο πληθωρισμός.

vi) Δεν υπάρχει τυπική υποτίμηση της δραχμής.

vii) Λόγω απουσίας τμηματοποίησης των εκτάκτων εξόδων αυτός ο λογαριασμός υποτίθεται πως θα αυξηθεί όσο και ο πληθωρισμός.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

i) Όλα τα έξοδα εγκατάστασης έχουν καταγραφεί σύμφωνα με των προηγούμενων ετών με βάση την κατά προσέγγιση σταθερή απόσβεση.

ii) Τα πάγια αυξάνονται σύμφωνα με τον πληθωρισμό.

iii) Αποθέματα, απαιτήσεις, χρεώγραφα και μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού αυξάνονται σύμφωνα με τον πληθωρισμό.

iv) Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά 35% στα 1711 εκατ. δρχ. το 1990. Λόγω του υψηλού κόστους χρηματοδότησης έχουμε υποθέσει ότι το "ρευστό" έχει χρησιμοποιηθεί για να απαληφθούν όλα τα μακροχρόνια και βραχυχρόνια δάχεια.

v) Όλα τα αποθεματικά κεφάλαια και οι προβλέψεις για κινδύνους και έξοδα παραμένουν στα επίπεδα του 1989.

vi) Το δάνειο σε γαλλικά φράγκα ξεπληρώνεται στο τέλος του 1990.

vii) Οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις και οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού αυξάνονται σύμφωνα με τον πληθωρισμό.

ΠΡΟΒΛΕΨΗ 1η

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο

Χιλιάδες δρχ.	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Σύνολο εξόδων Εγκατάστασης	62257	18055	1986	0	0	0
Σύνολο ακινητοποιήσεων	379638	474547	545729	627588	721727	829985
Συμμετοχές & άλλες μακρ. απαιτήσεις	495	619	712	819	942	1083
Σύνολο πάγιου Ενεργητικού	380133	475166	546441	628407	722668	831068
Σύνολο αποθεμάτων	400345	500432	575496	661821	761094	875258
Σύνολο απαιτήσεων	1037458	1296822	1491346	1715048	1972305	2268150
Σύνολο χρεογράφων	12987	16234	18669	21469	24690	28393
Σύνολο διαθέσιμων	68121	19123	12412	25014	37222	51261
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1518911	1832610	2097923	2423351	2795310	3223063
Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού	81054	101318	116516	133993	154092	177206
Γενικό Σύνολο Ενεργητικού	2042356	2427149	2762866	3185751	3185751	4231337

Πηγή : Μελέτη αποτίμησης Πλαστικών Καβέλας

ΠΡΟΒΛΕΨΗ 1η

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Χιλιάδες Δρχ	<u>1989</u>	1991	1992	1993	1994
ΚΑΤΑΒΕΒΑΗΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	<u>1267200</u>	1710720	1710720	1710720	1710720
Σύνολο ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>42644</u>	41644	41644	41644	41644
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ (ΖΗΜΙΩΝ) ΕΙΣ ΜΕΣ	<u>(69289)</u>	213366	245371	282177	324503
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΖΗΜΙΩΝ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	<u>(509479)</u>	(393232)	(179866)	65505	347681
Σύνολο ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	<u>730076</u>	1572498	1817869	2100045	2424548
Σύνολο ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔ. & ΕΞΟΔΑ	<u>6934</u>	6934	6934	6934	6934
ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΜΟΝΙΣΜΑ	<u>32010</u>	-	-	-	-
-/- ΣΕ ΔΡΧ	<u>-</u>	-	-	-	-
Σύνολο ΜΑΚΡΟΧΡΩΜΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>32010</u>	-	-	-	-
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	<u>410251</u>	-	-	-	-
ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡ. ΠΑΡΩΡΤΕΕΣ ΣΤΗΝ ΕΠΟΜ ΧΡ	<u>39826</u>	-	-	-	-
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.	<u>757617</u>	1089074	1252436	1440301	1656346
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡ.	<u>1207694</u>	1089074	1252436	1440301	1656346
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	<u>1239705</u>	1089074	1252436	1440301	1656346
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>2042356</u>	94359	108513	124790	143059
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	<u>2042356</u>	2762865	3185751	3672070	4231337

Πηγή : Μελέτη αποτίμησης Πλαστικών Καθάρων

ΠΡΟΒΛΕΨΗ 1η

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Χιλιάδες Ευρ.	1990	1991	1992	1993	1994
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΡΑΞΕΙΣ)	3094767	3558982	4092829	4706753	5412766
- ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΑΞΕΩΝ	2568656	2953955	3397048	3906605	4492596
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	526110	605027	695781	800148	920170
- ΕΣΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	74420	89033	102388	117746	135408
- ΕΣΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	170459	196028	225433	259247	298135
+ ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ	10322	11870	13651	15698	18053
- ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗ ΕΝΣΩΜ. ΣΤΟ ΛΕΙΤ. ΚΟΣΤΟΣ.	50662	58261	67000	77050	88607
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ	237891	273575	314611	361803	416073
+ ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	5630	6474	7446	8562	9847
+ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΜΦΩΝ ΕΣΟΔΑ	4551	5234	6019	6922	7960
- ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΜΦΩΝ ΕΣΟΔΑ	-	-	-	-	-
ΚΕΡΔΗ ΠΡΙΝ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	248072	285283	328076	377287	433880
- ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	62537	71917	62705	95110	109377
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	185536	213366	245371	282177	324503

Πηγή : Μελέτη σκοπιμότητας Πλαστικών Καβάλας

ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2η

Ενεργό πρόγραμμα επενδύσεων - Μικτό Κέρδος σταθερό. Η πρόβλεψη βασίζεται στις ακόλουθες υποθέσεις :

Αποτελέσματα Χρήσης

- ι) Μια αύξηση κύκλου εργασιών κατά 5.000 τόνους σωλήνων PVC, με κατά προσέγγιση τιμή 273.000 δρχ ανά τόνο, υποθέτοντας ότι μια αυξανόμενη παραγωγική ικανότητα υπό του παρόντος επενδυτικού προγράμματος είναι διαθέσιμο από το τέλος του 1991.
- ιι) Το μικτό κέρδος παραμένει σταθερό στα 17%.
- ιιι) Τα έξοδα διάθεσης αυξάνονται σύμφωνα με τον κύκλο εργασιών αλλά τα διοικητικά και άλλα έξοδα αυξάνονται μόνο όσο ο πληθωρισμός.
- ιiv) Η απόσβεση προερχόμενη από το επενδυτικό πρόγραμμα θα ενσωματωθεί στα έξοδα πωλήσεων από το 1991 και εξής.

Ισολογισμός

- ι) Σύμφωνα με το επενδυτικό πρόγραμμα τα πάγια θα αυξηθούν κατά 137 εκατ. δρχ. το 1990 και 231 εκατ. δρχ. το 1991. Η απόσβεση αυτών των παγίων υπολογίζεται με σταθερό συντελεστή απόσβεσης κατά 12% ετήσια.
- ιι) Αποθέματα, Απαιτήσεις και υποχρεώσεις αυξάνονται σύμφωνα με τον κύκλο εργασιών.
- ιιι) Το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο αυξάνεται κατά 45%, 1837 εκατ. δρχ. το 1990 και κατά ένα επιπλέον 25% το 1991 και γίνεται 2297 εκατ. δρχ.

Όπως και στην Πρόβλεψη 1, το "ρευστό" χρησιμοποιείται για να ξεπληρωθούν όλα τα μακροχρόνια και βραχυχρόνια δάνεια.

Όλα τα άλλα όπως την πρώτη πρόβλεψη.

ΠΡΟΒΛΕΨΗ 2η

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο

Χιλιάδες δρχ.	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Σύνολο εξόδων Εγκατάστασης	62257	18055	1986	0	0	0
Σύνολο ακινητοποιήσεων	379638	474547	545729	627588	721727	829985
Πρόγρ. Επένδυσης (Καθ. απο αποσβ.)	-	137000	351560	307400	263240	219080
ΣΥΝΘΑΙΚΕΣ Ακινήτοποιήσεις	379638	611547	897289	934988	984967	1049066
Συμμετοχές & άλλες μακρ. απαιτήσεις	495	619	712	819	942	1083
Σύνολο πάγιου Ενεργητικού	380133	612166	898001	935807	985908	1050148
Σύνολο αποθεμάτων	400345	500432	575496	882811	1015233	1167518
Σύνολο απαιτήσεων	1037458	1296822	1491346	2287724	2630883	3025515
Σύνολο χρεογράφων	12987	16234	18669	21469	24690	28393
Σύνολο διαθέσιμων	68121	8843	246932	85104	265557	466454
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1518911	1822330	2332443	3277109	3936363	4687880
Μεταβατικοί λογαριασμοί Ενεργητικού	81054	101318	116516	133993	154092	177206
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2042356	2553869	3348946	4346909	5076363	5915234

Πηγή : Μελέτη αποτίμησης Πλαστικών Καβώλων

Χιλιάδες Ερχ.	1989	1990	1991	1992	1993	1994
ΚΑΤΑΒΕΒΑΗΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	1267200	1837440	2296800	2296800	2296800	2296800
Σύνολο ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	42644	41644	41644	41644	41644	41644
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ (ΖΗΜΙΩΝ) ΕΙΣ ΜΕΘ	(69289)	185536	213366	245371	282177	324503
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΖΗΜΙΩΝ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	(509479)	(578768)	(393232)	(179866)	65505	347681
Σύνολο ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	730076	1485852	2158578	2560822	3023402	3555370
Σύνολο ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔ. & ΕΞΟΔΑ	6934	6934	6934	6934	6934	6934
ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΜΟΝΙΣΜΑ	32010	-	-	-	-	-
-//- ΣΕ ΔΡΧ	-	-	-	-	-	-
Σύνολο ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	32010	-	-	-	-	-
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	410251	-	-	-	-	-
ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡ. ΠΑΡΩΡΤΕΕΣ ΣΤΗΝ ΕΠΩΜ ΧΡ	39826	32010	-	-	-	-
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.	757617	947021	1089074	1252436	1440301	1656346
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡ.	1207694	979032	1089074	1252436	1440301	1656346
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1239705	979032	1089074	1252436	1440301	1656346
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	65641	82051	94359	108513	124790	143059
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2042356	2553869	3348945	4346909	5076363	5915234

Πηγή : Μελέτη αποτίμησης Πλαστικών Καθόλων

Χιλιάδες Εσχ.	1990	1991	1992	1993	1994
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)	3694767	3558982	5457829	6276503	7217979
- ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	2568656	2953955	4529998	5209498	5990922
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	526110	605027	927831	1067006	1227056
- ΕΣΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	74420	89033	102388	117746	135408
- ΕΣΟΔΑ ΔΙΑΓΕΣΗΣ	170459	196028	300609	345701	397556
+ ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ	10322	11870	13651	15698	18053
- ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗ ΕΝΣΩΜ. ΣΤΟ ΛΕΙΤ. ΚΟΣΤΟΣ	50662	58261	67000	77050	88607
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ	237891	273575	471484	542207	623538
+ ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	5630	6474	7446	8562	9847
+ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ	4551	5234	6019	6922	7960
- ΧΡΕΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ	-	-	-	-	-
ΚΕΡΗ ΠΡΙΝ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	248072	285283	484949	557691	641345
- ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	62537	71917	82705	95110	109377
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	185536	213366	402244	462581	531968

Πηγή : Μελέτη αποτίμησης Πλαστικών Καβάλας

ΠΡΟΒΛΕΨΗ 3η

Πρόγραμμα επένδυσης ενεργό περιθώριο Μικτού κέρδους αυξανόμενο.

Η πρόβλεψη βασίζεται στις ακόλουθες αρχές :

i) Το μικτό κέρδος αυξάνεται σταδιακά από 17% το 1989 σε 30% το 1994 ώστε να αντιμετωπίζει τα επίπεδα εκείνα των ανταγωνιστών.

ii) Υπάρχει μια μικρή αύξηση κεφαλαίου το 1991.

iii) Η εταιρεία δανείζεται 250 εκατ. δρχ. το 1990 και επιπλέον 200 εκατ. δρχ. το 1991 ώστε να χρηματοδοτήσει το επενδυτικό πρόγραμμα. Παρόλα αυτά η εταιρεία έχει αρκετό "ρευστό" για να ξεπληρώσει το δάνειο το 1992.

Τα βραχυχρόνια δάνεια είναι σημαντικά μειωμένα το 1992 που από 905 εκατ. δρχ. γίνονται 200 εκατ. δρχ. το 1993. Το 1994 η εταιρεία δεν έχει εξαιρετικά δάνεια και έχει πλεονάζον ρευστό.

Όλα τα άλλα όπως την Πρόβλεψη 2.

ΠΡΟΒΛΕΨΗ 3η

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο

Χιλιάδες δρχ.	1989	1990	1991	1992	1993	1994
Σύνολο εξόδων Εγκατάστασης	62257	18055	1986	0	0	0
Σύνολο ακινητοποιήσεων	379638	474547	545729	627588	721727	829985
Πρόγρ. Επένδυσης (Καθ. απο αποσβ.)	-	137000	351560	307400	263240	219080
ΣΥΝΟΛΙΚΕΣ Ακτινητοποιήσεις	379638	611547	897289	934988	984967	1049066
Συμμετοχές & άλλες μακρ. απαιτήσεις	495	619	712	819	942	1083
Σύνολο πάγιου Ενεργητικού	380133	612166	898001	935807	985908	1050148
Σύνολο αποθεμάτων	400345	500432	575496	882811	1015233	1167518
Σύνολο απαιτήσεων	1837458	1296822	1491346	2287724	2630883	3025515
Σύνολο χρεογράφων	12987	16234	18669	21469	24690	28393
Σύνολο Διαθέσιμων	68121	36711	342878	114090	293068	1232302
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενεργητικού	1518911	1850199	2428389	3306095	3963874	5453729
Μεταβατικοί Λογαριασμοί Ενεργητικού	81054	101318	116516	133993	154092	177206
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	2042356	2581738	3444892	4375895	5103874	6681083

Πηγή : Μελέτη αποτίμησης Πλαστικών Καβέλας

Χιλιάδες Δρχ.	1989	1990	1991	1992	1993	1994
ΚΑΤΑΒΕΒΑΗΜΕΝΟ ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ	1267200	1837440	2296800	2296800	2296800	2296800
Σύνολο ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	42644	41644	41644	41644	41644	41644
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΚΕΡΔΩΝ (ΖΗΜΙΩΝ) ΕΙΣ ΝΕΟ	(69289)	185536	213366	245371	282177	324503
ΥΠΟΛΟΙΠΟ ΖΗΜΙΩΝ ΠΡΟΗΓ. ΧΡΗΣΕΩΝ	(509479)	(578768)	(393232)	(179866)	65505	347681
Σύνολο ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	730076	1485852	2158578	2560822	3023402	3555370
Σύνολο ΠΡΟΒΛΕΨΕΩΝ ΓΙΑ ΚΙΝΔ. & ΕΞΟΔΑ	6934	6934	6934	6934	6934	6934
ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡΕΣΕΙΣ ΣΕ ΞΕΝΟ ΜΟΝΙΣΜΑ	32010	-	-	-	-	-
-//- ΣΕ ΔΡΧ	-	-	-	-	-	-
Σύνολο ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΩΝ ΥΠΟΧΡΕΣΕΣΕΩΝ	32010	-	-	-	-	-
ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΣΕΙΣ	410251	512814	786656	904655	200000	-
ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧΡ. ΠΑΡΗΡΤΕΕΣ ΣΤΗΝ ΕΣΚΩ ΧΡ	39826	32010	-	-	-	-
ΛΟΙΠΕΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.	757617	947021	1089074	1670640	1921235	2209422
ΣΥΡΟΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡ.	1207694	1491845	1089074	2575295	2121236	2209422
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΣΕΣΕΩΝ	1239705	1741845	2325731	2575295	2121236	2209422
ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	65641	82051	94359	108513	124790	143059
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	2042356	2581737	3444891	4375894	5076363	5915234

Πηγή : Μελέτη αποτίμησης Πλαστικών Καθίστα

Χιλιάδες Εσχ.	1990	1991	1992	1993	1994
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΡΑΞΕΙΣ)	3094767	3558982	5457829	6276503	7217979
- ΚΟΣΤΟΣ ΠΡΑΞΕΩΝ	2568656	2740416	5457829	6276503	5052585
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	526110	818566	1419036	4456317	2165394
- ΕΣΟΔΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ	74420	89033	102388	1820186	135408
- ΕΣΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	170459	196028	300609	117746	397556
+ ΛΟΙΠΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ	10322	11870	13651	15698	18053
- ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΜΗ ΕΝΣΩΜ. ΣΤΟ ΛΕΙΤ. ΚΟΣΤΟΣ	50662	58261	67000	77050	88607
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΕΥΣΗΣ	237891	487114	962689	1295387	1561875
+ ΕΣΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ	5630	6474	7446	8562	9847
+ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ	4551	5234	6019	6922	7960
- ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ ΤΟΚΟΙ & ΣΥΝΑΦΗ ΕΣΟΔΑ	-	286664	226164	50000	-
ΚΕΡΑΗ ΠΡΙΝ ΕΧΤΑΚΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ	248072	212158	749990	1260871	1579682
- ΕΧΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	62537	71917	82705	1165761	109377
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛ. ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	185536	140241	667285	462581	1470305

Πηγή : Μελέτη αποτίμησης Πλαστικών Καβάλας

5. Μεταβίβαση στις εταιρείες στο πλαίσιο του νόμου 1892/1990

Οι ενέργειες μεταβίβασης της εταιρίας στον ιδιωτικό τομέα έγιναν με βάση τις διαδικασίες της Διυπουργικής Επιτροπής Αποκρατικοποίησης και έχουν ως ακολούθως :

Η μελέτη προοπτικών και αξιολόγησης της εταιρείας ανατέθηκε με τις αποφάσεις 166/29-01-90 (μόνο θέμα ημερησίας διάταξης) και 171/02-04-90 (θέμα 3) του διοικητικού συμβουλίου του ΟΑΕ στην διεθνή φήμις τράπεζα του Λονδίνου "Baring Brothers and Co LTD" σε συνεργασία με τους "Theodorou Associates LTD" στις 20-07-90. Η τράπεζα Επενδύσεων αναπροσάρμοσε τη λογιστική αξία των παγίων σε περίπου 1,7 δις δρχ. , χωρίς να λαμβάνεται υπ'όψιν το κατά πόσο τα πάγια είναι απαραίτητα ως προς τη δημιουργία μιας νέας επένδυσης με βάση τα νέα τεχνολογικά δεδομένα.

Η Baring Brothers υπολόγισε την εμπορική αξία της επιχείρησης σε 700-1050 εκατ. δρχ. Ο υπολογισμός έγινε στην αρχή της περιόδου κρίσεως του Περσικού Κόλπου και οι Baring Brothers προέβλεψαν ότι σε περίπτωση αύξησης της τιμής του πετρελαίου (όπως και έγινε) η αξία της επιχείρησης θα εμειώνετο δραστικά. Η καθαρή λογιστική θέση της εταιρίας στις 31-12-89 ήταν 730 εκατ. δρχ.

Η στρατηγική για την αποκρατικοποίηση της εταιρείας και η μελέτη αξιολόγησης μελετήθηκε και από τους γενικούς χρηματοπιστωτικούς συμβούλους Rothschild.

Στη συνέχεια, επελέγη η διαδικασία πώλησης των μετοχών σε ενδιαφερόμενους επενδυτές με τη διαμεσολάβηση χρηματοπιστωτικών οργανισμών ιδιαίτερου κύρους και ειδίκευσης

για την εξύρεση αγοραστών, δηλαδή με το δεύτερο τρόπο αποκρατικοποίησης όπως ορίζουν οι διαδικασίες της Διυπουργικής Επιτροπής της 27-07-90. Ως Διαμεσολαβητικός οργανισμός ορίσθηκε η BANK OF AMERICA N. T. & S.A. με την απόφαση 185/24-09-90 του Διοικητικού συμβουλίου του ΟΑΕ, μετά από πρόσκληση ενδιαφέροντος, υπόβολή προσφορών και αξιολόγησή τους από τον ΟΑΕ.

Η BANK OF AMERICA, σε συνεργασία με τον ΟΑΕ, ακολούθησε τις εξής διαδικασίες :

- i) Δημοσιεύθηκε πρόσκληση ενδιαφέροντος για υποβολή προσφορών στον ελληνικό και ξένο τύπο στις 10-10-90.
- ii) Διετέθη υπόμνημα προσφοράς στους ενδιαφερόμενους επενδυτές από 25-10-90 ως 19-11-90.
- iii) Ακολούθως οι επενδυτές προχώρησαν στην επιβολή επίσημων ενδείξεων ενδιαφέροντος στην BANK OF AMERICA μέχρι την 20-11-90.

Οι ενδείξεις ενδιαφέροντος υπεβλήθησαν από τους εξής υποψήφιους:

- 1) ATTCO SA
- 2) ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΕ
- 3) Α. Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ ΑΕ
- 4) ΤΣΟΥΚΑΛΑΣ CONCERN ΑΕ
- 5) WAVIN B. V.

Οι υποψήφιοι αυτοί προκρίθηκαν στην επόμενη φάση της διαδικασίας.

- iv) Οι επενδυτές, αφού υπέγραψαν "confidentiality agreements"¹ με την BANK OF AMERICA, είχαν την άδεια να

¹Εγγυητικές επιστολές

προχωρήσουν σε λογιστικό και εμπορικό έλεγχο της εταιρείας για μια περίοδο ενός μηνός, μέχρι την 29-12-90. Γνωστοποιήθηκε στους επενδυτές το συνολικό ύψος των μετοχών του ΟΑΕ το οποίο διατίθεται προς πώληση. Δηλαδή για το 73,45 % των μετοχών της εταιρείας. Το υπόλοιπο 4% του συνόλου, πρόκειται να διατεθεί με ευνοϊκούς όρους στους εργαζόμενους της επιχείρησης. Όσες από αυτές μείνουν αδιάθετες θα αγοραστούν από τον πλειοδότη επενδυτή, βάση της προσφοράς του για το υπόλοιπο 73,45% των μετοχών.

ν) Τελικές προσφορές υπεβλήθησαν από τους ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ ΑΕ, ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΕ, ΤΣΟΥΚΑΛΑΣ CONCERN ΑΕ, στα γραφεία της BANK OF AMERICA στις 31-12-90 παρουσία του προέδρου του ΟΑΕ Γ. Γιαννόπουλου, των εκπροσώπων του ΟΑΕ κ.κ. Τζώρτζη, Κονδύλη, των εκπροσώπων των τραπεζών Επενδύσεων κ. Νίκα, Εθνικής κ. Χρηστάκη, BANK OF AMERICA κ.κ. Βουσβούμη, Χατζηπροδρόμου καθώς και εκπροσώπων των επενδυτών. Οι προσφορές ανοίχθησαν παρουσία όλων των υποψηφίων αγοραστών που από κοινού με τους εκπροσώπους του ΟΑΕ και της τράπεζας απεδέχθησαν τις διαδικασίες και οπισθογράφησαν τις προσφορές.

νι) Οι προβλεπόμενες επενδύσεις των υποψηφίων αγοραστών, όπως αυτές παρουσιάζονται στο σχέδιο επιχειρηματικής δραστηριότητας που κατέθεσαν οι ίδιοι έχουν ως ακολούθως :

ΑΓ ΠΕΤΤΖΕΤΑΚΗΣ ΑΕ

α) 120 εκατ. δρχ. το 1991 (25 εκατ. δρχ. για PVC, 60 εκατ. δρχ. για φιλμ PE, 15 εκατ. δρχ. για εμπορικό δίκτυο και 20 εκατ. δρχ. για οργάνωση επιχείρησης).

β) 115 εκατ. δρχ. το 1992 (20 εκατ. δρχ. για PVC, 80 εκατ. δρχ. για φιλμ PE, 70 εκατ. δρχ. σωλήνες PE και 15 εκατ. δρχ.

για αποθηκευτικούς χώρους).

γ) 105 εκατ. Δρχ. το 1993 (25 εκατ. Δρχ. για PVC, 80 εκατ. Δρχ. για φιλμ PE).

δ) 105 εκατ. Δρχ. το 1994 (25 εκατ. Δρχ. για PVC, 80 εκατ. Δρχ. για φιλμ PE).

Έτσι έχουμε ένα σύνολο τετραετίας 445 εκατ. Δρχ. Υπολογίζεται ότι το προσωπικό της εταιρείας θα αυξηθεί κατά 15 περίπου άτομα στην πρώτη χρονιά λειτουργίας.

ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΕ

α) 250 εκατ. Δρχ. για αυτοματοποίηση της παραλαβής δοσιμέτρησης και ανάμειξης του PVC με τα πρόσθετα του και διανομής του προς τις γραμμές παραγωγής σωλήνων κατά τα επόμενα 2 χρόνια.

β) 200 εκατ. Δρχ. για βελτιώσεις σε όλες τις γραμμές παραγωγής για τα επόμενα 4 χρόνια.

γ) 50 εκατ. Δρχ. σε μηχανήματα ελέγχου ποιότητας κατά τα επόμενα 4 χρόνια.

δ) 40 εκατ. Δρχ. για εκπαίδευση προσωπικού κατά τα επόμενα 4 χρόνια.

Έτσι έχουμε ένα σύνολο 4ετίας περίπου 540 εκατ. Δρχ. Τέλος δεν δίνεται υπολογισμός για αύξηση ή μείωση του προσωπικού της εταιρείας.

ΤΣΟΥΚΑΛΑΣ CONCERN

Με κατάλληλες επενδύσεις προτίθεται να αυξήσει το παραγωγικό δυναμικό στον τομέα των προϊόντων πολυαιθυλενίου όπου η ζήτηση αναμένεται να είναι ζωηρή μελλοντικά. Θα πρέπει

να ολοκληρωθεί το καταρτισμένο και σε εξέλιξη ευρισκόμενο επενδυτικό πρόγραμμα των Πλαστικών Καβάλας, βελτιωμένο και προσαρμοσμένο στους διευρυμένους στόχους. Δεν προσδιορίζει σύνολο επενδύσεων και εκτιμά ότι εφ'όσον γίνουν αυτά θα εξασφαλιστεί και πιθανότατα θα διευρυνθεί η απασχόληση του προσωπικού. Πρόθεση είναι να επιτευχθεί ανανέωση του ανθρώπινου δυναμικού, εαν αυτό καταστεί αναγκαίο, μόνο δια μέσου της φυσιολογικής αποχώρησης.

Το ΔΣ του ΟΑΕ συνεδρίασε στις 07-01-91 με θέμα ημερήσιας διάταξης την επιλογή αγοραστή των μετοχών της εταιρείας Πλαστικά Καβάλας ΑΕ. Σε αυτό παρέστησαν και οι εκπρόσωποι της BANK OF AMERICA, ο νομικός σύμβουλος Διϋπουργικής επιτροπής αποκρατικοποίησης κ Μπρατσιώτης και ο ειδικός σύμβουλος κ. Κυνηγόπουλος.

Οι εκπρόσωποι της BANK OF AMERICA διαβεβαίωσαν τα μέλη του ΔΣ ότι τηρήθηκαν αυστηρά όλες οι διαδικασίες που είχαν προβλεφθεί και που επιβάλλονταν από την διεθνή πρακτική και αναφέρθηκαν στις υποβληθείσες τελικές προσφορές για την εταιρεία Πλαστικά Καβάλας ΑΕ.

Από την αποδελτίωση των προσφορών, προέκυψε ότι πλειοδότης είναι η εταιρεία Πλαστικά Μακεδονίας ΑΕ διότι προσέφερε την υψηλότερη τιμή.

Συγκεκριμένα, σύμφωνα με την προσφορά της Πλαστικό Μακεδονίας ΑΕ, η προσφερόμενη τιμή ανά μετοχή είναι 678,548 δρχ και αναλογικά η αξία της εταιρείας υπολογίζεται σε 860 εκατ. δρχ.

Σύμφωνα με την προσφορά της ΑΓ Πετζετάκης ΑΕ, η προσφερόμενη τιμή ανά μετοχή είναι 671 δρχ και αναλογικά η

αξία της εταιρείας υπολογίζεται σε 850 εκατ. Δρχ.

Πρέπει να σημειωθεί ότι αμφότεροι οι υποψήφιοι αγοραστές αναλαμβάνουν επίσης :

i) Να καταβάλλουν υπόλοιπα των υφισταμένων 8 συμβάσεων, πιστώσεως με ανοικτό λογαριασμό, των οποίων έκανε χρήση η εταιρεία και τα οποία την 30/11/90 ανέρχονταν μαζί με τους τόκους σε 280 εκατ. Δρχ.

ii) Να καταβάλλουν τις ληξιπρόθεσμες προμήθειες από εγγυητικές επιστολές του ΟΑΕ υπέρ της εταιρείας ανερχόμενες με αξία 30/12/90 σε 40 εκατ. Δρχ.

iii) Να αντικαταστήσουν μέσα σε ένα μήνα από την υπογραφή του πωλητηρίου συμβολαίου, εγγυητικές επιστολές που έχει εκδώσει ο ΟΑΕ υπέρ της εταιρείας συνολικής αξίας 824 εκατ. Δρχ.

Από αυτά φαίνεται ότι ο ΟΑΕ εκτός από το τίμημα που θα εισπράξει από την πώληση, θα έχει ένα άμεσο εισπρακτικό όφελος άλλων 300 εκατ. Δρχ. και την επαλοιφή εγγυητικών επιστολών ύψους 824 εκατ. Δρχ. και συνεπώς την εξαφάνιση του ρίσκου που αυτές επιφέρουν.

Πέραν της διαφοράς στην προσφερόμενη τιμή ανά μετοχή, μεταξύ των δύο πιο πάνω προσφορών που είχαν υποβληθεί, άλλη ουσιαστική διαφορά μεταξύ τους αφορά τις απαιτούμενες εγγυήσεις του οργανισμού για τα ενδεχόμενα νομικά προβλήματα της πωλούμενης εταιρείας.

Ειδικότερα η εταιρία ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΕ. θέτει ως πρϋπόθεση για την αγορά την χορήγηση της από τον ΟΑΕ εγγύησης αποζημιώσεως των παλαιών μετόχων της εταιρείας η οποία εκδικάζεται στις 01-03-91 στο πολυμελές πρωτοδικείο Καβάλας, χωρίς να θέτει θέμα ιδιοκτησιακού καθεστώτος της εταιρείας. Με

νεότερη επιστολή της BANK OF AMERICA διευκρινίζεται ότι τα ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΕ θεωρούν ικανοποιητική εγγύηση τη χορήγηση τραπεζικής εγγυητικής επιστολής και ότι η προσφορά τους ανά μετοχή ισχύει και για τις μετοχές των τραπεζών.

Αντίθετα η εταιρεία Α. Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ ΑΕ διατηρώντας φόβους για το ιδιοκτησιακό καθεστώς της πωλούμενης εταιρείας θέτει ως προϋπόθεση την χορήγηση από τον ΟΑΕ τραπεζικής εγγυητικής επιστολής ποσού ίσου με την προσφορά της, προσαυξημένο με τα ποσά που θα περιέλθουν στον ΟΑΕ ως δανειστή δηλ. της τάξεως των 950 εκατ. δρχ. σε περίπτωση ανατροπής του ιδιοκτησιακού καθεστώτος της εταιρείας.

Εδώ πρέπει να σημειθεί ότι η αγωγή των παλαιών μετοχών της ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΑΒΑΛΑΣ ΑΕ που εκκρεμεί κατά του ΟΑΕ και της ίδιας της εταιρείας είναι αγωγή αποζημιώσεως και έχει ως αίτημα την πληρωμή στους ενάγοντες μετόχους είτε της καθαρής θέσης της εταιρείας κατά την υπαγωγή της στον Ν 1386/83, η οποία, σύμφωνα με τους εναγόμενους, ήταν 826 εκατ. δρχ., είτε την πληρωμή του ποσοστού τους στο μετοχικό κεφάλαιο με βάση την ονομαστική αξία των μετοχών της εταιρείας κατά τη στιγμή της υπαγωγής δηλ. συνολικά ποσού 72,2 εκατ. δρχ.

Σύμφωνα με τον ΟΑΕ το μέγιστο ποσό που ενδέχεται να κληθεί να καταβάλει ο οργανισμός, στην περίπτωση ενόδωσης της προσφυγής, είναι τα 72,2 εκατ. δρχ., καθ'όσον είναι δεδομένο ότι η καθαρή θέση της εταιρείας κατά την στιγμή της υπαγωγής της στο Ν. 1386/83 ήταν αρνητική.

Κάτω από αυτές τις συνθήκες το διοικητικό συμβούλιο του ΟΑΕ αποφάσισε τα εξής :

α) Να μεταβιβασθεί πακέτο μετοχών της εταιρείας ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΑΒΑΛΑΣ ΑΕ που ανήκει στον ΟΑΕ και αντιστοιχεί σε ποσοστό 73,3 % του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας στην πλειοδοτήσασα εταιρεία ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΕ με την προϋπόθεση ότι μετά από σχετικές διευκρινήσεις ου θα ζητήσει η εντολοδόχος του Οργανισμού BANK OF AMERICA από την πιο πάνω αγοράστρια εταιρεία η ζητούμενη από αυτήν εγγύηση για την περίπτωση ευδοκίμησης της αγωγής των παλαιών μετόχων της μεταβιβαζόμενης εταιρείας, δεν θα είναι επαχθέστερη τόσο ως προς το ποσό ούτε και ως προς το περιεχόμενό της από την απαιτούμενη από την Α.Γ. ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ ΑΕ εγγύηση και με την αίρεση της εγκρίσεως της απόφασης αυτής του Διοικητικού Συμβουλίου από τη γενική συνέλευση των μετόχων του ΟΑΕ.

β) Να διατεθεί πακέτο μετοχών της εταιρείας ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΑΒΑΛΑΣ ΑΕ που ανήκει στον οργανισμό και αντιστοιχεί σε ποσοστό 4 % του μετοχικού κεφαλαίου της πωλούμενης εταιρείας στους εργαζόμενους με ευνοϊκούς όρους. Συγκεκριμένα για την απόκτησή του πιο πάνω ποσοστού θα χορηγηθεί στους εργαζομένους από τον οργανισμό άτοκο δάνειο, εξοφλητέο εντός διετίας, οι δόσεις του οποίου θα παρακρατούνται από τον μισθό. Σε αυτό το ζήτημα το ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΕ έχουν δεχθεί να απαλλάξουν τον ΟΑΕ από την διαδικασία και είναι πρόθυμοι να συμφωνήσουν σε σχήμα που θα υλοποιήσει τον στόχο αυτό.

γ) Το Διοικητικό Συμβούλιο του ΟΑΕ εξουσιοδότησε τον πρόεδρο κ. Γ. Γιαννόπουλο και την Διευθύνοντα Σύμβουλο κ. Β. Πρίτσα, όπως ενεργούντες από κοινού, συμφωνήσουν τους όρους της σύμβασης μεταβίβασης των μετοχών της ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΚΑΒΑΛΑΣ ΑΕ στην εταιρεία ΠΛΑΣΤΙΚΑ ΜΑΚΕΔΟΝΙΑΣ ΑΕ, να υπογράψουν τη σχετική

σύμβαση μεταβίβασης και να προβούν σε οποιαδήποτε περαιτέρω απαιτούμενη ενέργεια για την υλοποίηση της μεταβίβασης αυτής.

δ) Το ΔΣ του ΟΑΕ αποφάσισε να συγκαλέσει έκτακτη γενική συνέλευση των μετόχων του οργανισμού με μοναδικό θέμα ημερήσιας διάταξης την έγκριση της πιο πάνω απόφασης του διοικητικού συμβουλίου.

6. Συμπεράσματα.

Μελετώντας την εταιρεία είδαμε ότι αυτή κατέχει μια σημαντική θέση μέσα στον κλάδο των πλαστικών.

Αυτό, είναι αποτέλεσμα του να είναι μέσα στις πρώτες πέντε επιχειρήσεις του κλάδου και να μην υστερεί σχεδόν καθόλου σε ποιότητα προϊόντων καθώς και σε ποικιλία σε σχέση με τους ανταγωνιστές της.

Η εταιρεία περιήλθε στον ΟΑΕ υπό το νόμο 1386/83 το 1985. Το 1986 και 1987 η εταιρεία ανασυγκροτήθηκε με μετοχοποίηση χρεών και επιδότηση ύψους 1.262 εκατ. δρχ. Παρά ταύτα η εταιρεία παρουσίασε την περίοδο 1986-89 συνολικές ζημιές ύψους 279 εκατ. δρχ. Λίγο πριν την πώληση της, η εταιρεία είχε ξεκινήσει ένα επενδυτικό πρόγραμμα 450 εκατ. δρχ. Αυτό το πρόγραμμα από την στιγμή που δεν επιδοτούταν από το κράτος δεν επρόκειτο να ολοκληρωθεί. Έτσι ο μόνος τρόπος για την συνέχιση του επενδυτικού προγράμματος ήταν η πώληση της. Αυτή κατά τις προσωπικές μας απόψεις έγινε με διαφανή κριτήρια και επιλέγη η καλύτερη προσφορά. Επίσης βλέπουμε ότι εξετάσθει και κατά πόσο η πώληση της εταιρείας στην ΠΕΤΖΕΤΑΚΗΣ ΑΕ ήταν ένα είδος δημιουργίας μονοπωλίου της εσωτερικής αγοράς.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. Γεωργίου, Χ. Κάτσου " Προβληματικές Επιχειρήσεις στην Ελλάδα : Αίτια, πρόβλεψη, πρόληψη και εξυγίανση ". Εκδόσεις Κ. Ε. Π. Ε. Αθήνα , 1988.
2. Μανώλης Ξανθάκης : "Η κρίση της Ελληνικής μεταποίησης και η παρέμβαση του κράτους ". Εκδόσεις Παπαζήσης Αθήνα 1989
3. Περιοδικό Οικονομικός Ταχυδρόμος
4. Εφημερίδα Κέρδος
5. Εφημερίδα Ναυτεμπορική
6. Οργανισμός Ανασυγκρότησης Επιχειρήσεων (ΟΑΕ)

ΟΛΥΜΠΙΚ ΜΑΡΙΝ Α.Ε.

ΑΡΙΘΜ. ΜΗΤΡ. 13203/04/Β/86/160

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989

18η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (3 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989)

ΕΠΕΞΗΓΗΣΗ	ΠΟΣΑ ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989		ΠΟΣΑ ΠΡΟΤΥΠΩΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1989		ΠΑΡΗΓΙΚΟ	ΚΑΙΘΙΩΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1989	ΠΡΟΜΗ/ΜΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1989
	ΑΕΙΑ	ΑΝΟΙΞΙΣ	ΑΕΙΑ	ΑΝΟΙΞΙΣ			
ΙΙ. ΕΞΙΔΑ ΕΠΙΧΡΗΜΑΤΙΣΤΩΝ	10.978.174	9.213.112	10.978.174	6.084.224	4.913.910		
1. Εξίδα ιδρυτών & πρώτης ενίσχυσης	11.569.395	8.941.827	11.569.395	4.827.258	5.941.637		514.000.000
4. Άλλα εξίδα εργαζομένων	22.547.529	13.154.749	9.392.780	10.881.982	11.855.547		
ΙΙ. ΠΑΡΟ ΕΠΕΡΜΗΤΙΚΟ							
1. Επενδύσεις Αποστολών	595.505.215	—	595.505.215	—	595.505.215		173.720.000
1. Αποδομ. - Οικονομ. - Κτήρια και γήπεδα	595.505.215	—	595.505.215	—	595.505.215		173.720.000
2. Κτήρια και γήπεδα	595.505.215	—	595.505.215	—	595.505.215		173.720.000
3. Μεταφορικά - μηχανήματα	—	—	—	—	—		—
4. Λοιπά μηχανήματα (επιβατικά)	—	—	—	—	—		—
5. Μεταφορικά οχήματα	—	—	—	—	—		—
6. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
7. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
8. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
9. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
10. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
11. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
12. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
13. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
14. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
15. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
16. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
17. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
18. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
19. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
20. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
21. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
22. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
23. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
24. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
25. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
26. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
27. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
28. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
29. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
30. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
31. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
32. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
33. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
34. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
35. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
36. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
37. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
38. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
39. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
40. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
41. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
42. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
43. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
44. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
45. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
46. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
47. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
48. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
49. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
50. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
51. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
52. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
53. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
54. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
55. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
56. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
57. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
58. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
59. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
60. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
61. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
62. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
63. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
64. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
65. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
66. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
67. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
68. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
69. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
70. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
71. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
72. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
73. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
74. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
75. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
76. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
77. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
78. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
79. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
80. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
81. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
82. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
83. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
84. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
85. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
86. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
87. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
88. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
89. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
90. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
91. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
92. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
93. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
94. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
95. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
96. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
97. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
98. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
99. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—
100. Επένδυση στην Εταιρεία	—	—	—	—	—		—

Επί του συνόλου των επενδύσεων υπάρχει υπόψη της έκτακτη προμήθεια της Ελλάδας ποσού 50.000 εκ. δραστηρίων 50.000.000 δρα. για κάλυψη προμήθειών ποσού 10 εκ. υπό της Γερμανίας ποσού 40.000 εκ. δρα. 800.000.000 δρα. για την κάλυψη ποσού 10 εκ. υπό της Γερμανίας ποσού 40.000 εκ. δρα.

ΠΑΡΑΡΤΗΣΗ:

1. Αποδομ. οικότ. κτλ.	240
2. Προμήθειες λοιπών εργαλείων & υπηρεσιών εργαζομένων	385
ΣΥΝΟΛΟ	625

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓ/ΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛ/ΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ — 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989)

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1989	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1988
I. Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως		
Χώλος εργασιών	470.372.475	331.330.527
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	383.849.289	255.888.124
Μικτά αποτίμια εμπόρευμα	88.523.188	75.442.403
ΜΕΙΟΝ:		
1. Έξοδα διοικητ. λειτουργίας	71.833.888	54.172.033
2. Έξοδα λειτουργίας διαβίσεως	7.881.088	3.681.829
Μερίδα αποτίμια εμπόρευμα	8.808.252	17.908.741
ΜΕΙΟΝ:		
3. Χορηγικοί τόκοι και συντάκη έσοδα	30.817.577	22.283.035
Ολικά αποτίμια εμπόρευμα	(-24.009.325)	(-4.674.354)
II. ΠΛΕΟΝ: Έξοδα αποτίμια		
1. Έξοδα και ανάδοχα έσοδα	13.067.813	2.942.645
	(-10.941.712)	(-1.731.709)
ΜΕΙΟΝ:		
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	2.429.789	4.147.777
Οργανικά και έκτακτα αποτίμια	(-13.371.502)	(-5.879.488)
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	47.882.237	39.522.710
ΜΕΙΟΝ: Οι από αυτές συνωμειωμένες στο λογ. κόστος	47.882.237	39.522.710
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΙΜΙΑ (ΖΗΜΙΕΣ) ΧΡΗΣΕΩΣ	(-13.371.502)	(-5.879.488)

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΞΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗ

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχέδιο Παραρτήματος της Ανώνυμης Εταιρίας Εταιρίας ΕΛΕΓΧΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΛΥΜΠΙΚ ΜΑΡΙΝ Α.Ε. για τον μήνα Δεκεμβρίου 1989. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιριών και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κολυμπε κατάλληλες βάσει των σχεδίων και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Ίδιον Ορκωτόν Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας το βιβλίο και στοιχεία που ήρθαν σε γνώση μας και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Στο βιβλίο της εταιρίας έχει τηρηθεί κανονικό λογαριασμός κειμένων παραγωγής, δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος αναγραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της έκθεσής μας διαπίστωσε του διακριτικού Συμβουλίου, προς την τακτική (ετήσια) Συνέλευση των μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το παραρτήμα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που παρέχονται από την παραρτ. 1 του άρθρου 43ο του κωδ. Ν. 2190/ 1920 από τον παραπάνω έλεγχο με πρόσθετων 10 γύφους: 1. Δεν έχουν διενεργηθεί σε προηγούμενες χρήσεις 11975 — 1980) αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων συνολικού ύψους δρχ. 67.000.000 περίπου για τις οποίες η εταιρία έχει χρεώσε το δικαίωμα να της αναγνωρισθούν παραολογικά ως έκτακτα έσοδα. 2. Μέχρι στη χρήση 1989 έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά δρχ. 173.720.000 με κερφαλοπόληση τμήσεως διασφοράς αναποσβεσμένης που εμψαν(σαν στο λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων Α-III-2) ύψους δρχ. 173.720.000 από συμπαροσμηθέν οίκοι Λογίων αναποσβεσμένων στοιχείων που προσοχόταν από την αναποσβεσμού των οποίων είχε γίνει στη χρήση 1988. σύμφωνα με την κοινή υπουργική απόφαση Ε 2695/ 1528 ημερής 18/88. Επειδή στην τις προηγούμενες της αναποσβεσμένης τμήσεως δεν είχαν διενεργηθεί στο κτήριο τακτικές αποσβέσεις ή του Π. 0. 88/ 1973) ποσού δρχ. 23.048.674 οι αναποσβεσμούμενες συσσωρευμένες

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1989	ΠΟΣΑ ΠΡΟΗΓ/ΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΕΩΣ 1988
Χώλος αποτελέσματα (ετήσιες) χρήσεως	(-13.371.502)	(-5.879.488)
Υπόλοιπα αποτελεσμάτων (ετήσιων) προηγ. χρήσεων	(-5.879.488)	---
Ζημιές εις νέο	(-19.250.988)	(-5.879.488)
ΛΑΥΡΙΟ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 1990		
ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΠΑΡΑΚΟΝΙΣΤΑΝΤΙΝΟΥ	Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
	ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ	ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
	ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΔΕΜΕΤΣΙΔΑΣ	
		ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ & ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
		ΘΟΔΩΡΗΣ ΓΚΙΟΝΗΣ
		Ο ΓΕΝΙΚΟΣ
		ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
		ΣΠΥΡΟΣ ΚΑΡΑΜΑΛΑΣ

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχέδιο Παραρτήματος της Ανώνυμης Εταιρίας ΕΛΕΓΧΟΣ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΟΛΥΜΠΙΚ ΜΑΡΙΝ Α.Ε. για τον μήνα Δεκεμβρίου 1989. Ο έλεγχός μας έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. Ν. 2190/1920 περί Ανωνύμων Εταιριών και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κολυμπε κατάλληλες βάσει των σχεδίων και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Ίδιον Ορκωτόν Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας το βιβλίο και στοιχεία που ήρθαν σε γνώση μας και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Στο βιβλίο της εταιρίας έχει τηρηθεί κανονικό λογαριασμός κειμένων παραγωγής, δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος αναγραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της έκθεσής μας διαπίστωσε του διακριτικού Συμβουλίου, προς την τακτική (ετήσια) Συνέλευση των μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το παραρτήμα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που παρέχονται από την παραρτ. 1 του άρθρου 43ο του κωδ. Ν. 2190/ 1920 από τον παραπάνω έλεγχο με πρόσθετων 10 γύφους: 1. Δεν έχουν διενεργηθεί σε προηγούμενες χρήσεις 11975 — 1980) αποσβέσεις παγίων περιουσιακών στοιχείων συνολικού ύψους δρχ. 67.000.000 περίπου για τις οποίες η εταιρία έχει χρεώσε το δικαίωμα να της αναγνωρισθούν παραολογικά ως έκτακτα έσοδα. 2. Μέχρι στη χρήση 1989 έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρίας κατά δρχ. 173.720.000 με κερφαλοπόληση τμήσεως διασφοράς αναποσβεσμένης που εμψαν(σαν στο λογαριασμό των ιδίων κεφαλαίων Α-III-2) ύψους δρχ. 173.720.000 από συμπαροσμηθέν οίκοι Λογίων αναποσβεσμένων στοιχείων που προσοχόταν από την αναποσβεσμού των οποίων είχε γίνει στη χρήση 1988. σύμφωνα με την κοινή υπουργική απόφαση Ε 2695/ 1528 ημερής 18/88. Επειδή στην τις προηγούμενες της αναποσβεσμένης τμήσεως δεν είχαν διενεργηθεί στο κτήριο τακτικές αποσβέσεις ή του Π. 0. 88/ 1973) ποσού δρχ. 23.048.674 οι αναποσβεσμούμενες συσσωρευμένες

Αθήνα, 30 Απριλίου 1990
Ο Πρωτεύων Λογιστής
ΕΥΓΥΝΑΘΙΟΣ Ι ΠΡΑΞΙΔΙΣ

ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΟΙ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΜΕΤΑΛΛΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΓΕΝΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989 (1/1-31/12/89)-23η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ ΜΑΕ:10133/01/Β/86/8188
(Σε Δραχμές)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειούμενης χρήσεως 1989			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1988			Ποσό κλειούμενης χρήσεως 1989	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1988
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία		
Β. ΕΞΟΔΑ ΚΑΤΑΤΑΞΕΩΣ								
1. Εξόδα έρευνών και πρώτης εγκαταστάσεως	894.435	702.319	192.118	894.435	636.630	257.805		
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
1. Ακίνητα ακινήτοποιησις	127.262.145	39.504.781	87.757.364	66.516.966	37.197.803	29.319.165		
2. Εξόδα έρευνών και αναπτύξεως	74.272.359	---	74.272.359	74.272.359	---	74.272.359		
3. Ορυχεία-Μεταλλεία-Λατομεία	9.413.115	6.390.794	3.022.324	9.413.115	6.390.794	3.022.324		
4. Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	340.597.832	216.890.879	123.706.953	311.819.859	195.135.163	116.684.696		
5. Μεταφορικά μέσα	13.973.834	10.488.940	3.484.894	16.438.673	18.254.669	184.004		
6. Επιπλα-έπιπλα εξοπλισμός	17.082.594	13.341.583	3.741.011	18.456.913	15.084.084	3.372.829		
7. Ακινήτοποιησις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	1.397.500	---	1.397.500	1.397.500	---	1.397.500		
Σύνολο Ακινήτοποιησεων (Γ+ΓII)	682.139.376	244.411.007	437.728.374	439.299.481	231.084.210	208.428.418		
III. ΕΚΔΟΧΑ ΚΑΙ ΑΛΛΕΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΒΛΕΨΙΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ								
1. Στοιχεία σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	20.000	---	20.000	20.000	---	20.000		
2. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	920.000	---	920.000	920.000	---	920.000		
Σύνολο Παγίων Ενταγμένων (Γ+ΓII+III)	682.139.376	244.411.007	437.728.374	439.299.481	231.084.210	208.428.418		
Δ. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
1. Προϊόντα έτοιμα-επιτελής, υποπροϊόντα και υπολείματα			1.001.078.233			634.111.783		
2. Πρώτες-εξορυχτικές-Ολεο-Αναλώσιμα υλικά-Ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας			53.489.002			53.976.162		
3. Απαιτήσεις			166.533.221			125.733.635		
4. Πλάτες σε Σ.Μ.			921.843			669.716		
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων			2.051.788			2.051.788		
6. Επισφάλειες-επίδομα πλάτες και κρεμάστες			172.758.840			78.076.010		
7. Χρωμάτες διάφοροι			344.269.622			206.433.329		
IV. Διαθέσιμα			3.175.273			20.694.438		
1. Ταμείο			9.505.818			9.703.096		
2. Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας			9.693.081			30.397.444		
Σύνολο Κυκλοφορούντος Ενταγμένου (ΔI+ΔII+ΔIV)			1,407,513,944			1,124,918,708		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
1. Εξόδα προηγούμενης περιόδου			118.786.111			148.532.181		
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπράγματων ασφαλειών			1,819,807,913			1,499,077,110		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ+Ε)			1,136,236,250			1,136,236,250		

ΠΑΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειούμενης χρήσεως 1989	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1988
Α. ΔΙΑ ΘΕΣΑΛΙΑ		
1. Μεταβλητό κεφάλαιο (1.300.000 μετόχων των 1.000 δραχμ.)	1.300.000.000	1.300.000.000
2. Καταβλημένο	5.584.000	5.584.000
IV. Αποθεματικά Κεφάλαια		
1. Γενικό Αποθεματικό	101.123.324	101.123.324
2. Απορρολήσιμα Αποθεματικά ειδών διατάξεων νόμων	108.767.324	108.767.324
V. Αποτελέσματα έτους		
Υπόλοιπο έτητων προηγούμενων χρήσεων	(318.692.219)	(158.075.482)
Υπόλοιπο έτητων προηγούμενων χρήσεων	(1.481.041.107)	(1.524.965.615)
Σύνολο Ισίων Κεφαλαίων (ΑI+ΑII+ΑIII+ΑIV)	(891.028.096)	(74.333.785)
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΟΥΣ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	9.535.964	
2. Λοιπές προβλέψεις	2.842.509	361.704
	12.378.473	361.704
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1. Προσπόμενες υποχρεώσεις	60.996.842	140.910.553
2. Γραμμάτια πληρωτέα	9.843.534	
3. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	826.964.308	444.481.804
4. Υποχρεώσεις από εφόρους-πλάτες	9.968.320	8.219.478
5. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	17.998.902	15.241.160
6. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	1.548.125.049	938.418.237
7. Παθητικές διάφοροι	33.870.247	23.774.287
	2,198,455,422	1,571,045,497
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Εξόδα επόμενων περιόδων		2.003.692
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	1,819,807,913	1,499,077,110
ΔΟΓΜΑΤΙΚΟΙ ΤΑΞΕΙΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Παθητικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπράγματων ασφαλειών	1,136,236,250	1,136,236,250

Σημειώσεις: 1. Επί των μεταλλείων και ακινήτων της εταιρείας μας μέχρι 31/12/89 υπήρχαν τα εξής βάρη: Προσπόμενες και Υποθήκες δια το ποσό των δραχμ. 956.150.000 και για το ποσό των ΔΜ 3.600.000 σε ασφάλεια δανείων που δεν εμφανίζουν κατά την 31/12/1989 υπόλοιπα λόγω κεφαλαιοποιήσεώς τους.
2. Στην παρούσα χρήση όπως και στην προηγούμενη χρήση 1988, δεν έγινε λογαριασμός ειδικών δαπανών εξαγωγών.
3. Ορισμένα κονδύλια του Ισολογισμού και των Αποτελεσμάτων της χρήσεως 1988 αναμειχθήσαν, προκειμένου να καταστούν αμερόλη και συγκρίσιμα μετ' αντίστοιχα της χρήσεως 1989.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989

Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσό κλειούμενης χρήσεως 1989	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1988
Κόστος πωλήσεων (πωλήσεις)	1.704.535.695	1.384.063.897
Μείον: Κόστος πωλήσεων	(8.921.687)	(17.333.209)
Μικτά αποτελέσματα (Ζημιές) εκμεταλλεύσεως	69.538.782	111.843.875
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	63.918.093	129.677.084
Σύνολο ΜΕΙΟΝ	83.051.683	43.702.083
1. Εξόδα διοικητικής λειτουργίας	2.396.978	729.714
2. Εξόδα έρευνών	57.611.695	46.332.635
3. Εξόδα λειτουργίας διαθέσεως	(20.142.271)	(58.692.353)
Μερικά αποτελέσματα (Ζημιές) εκμεταλλεύσεως	422.756	278.001
ΜΕΙΟΝ:	(136.722.903)	(136.977.754)
1. Εσοδα συμμετοχών		
Μείον:		
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	(136.722.903)	(136.977.754)
Ολα τα αποτελέσματα (Ζημιές) εκμεταλλεύσεως		
II. Μείον: ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ		
1. Εκτακτά και ανόργανα έσοδα	25.131.115	18.823.806
2. Εξόδα προηγούμενων περιόδων	31.847.154	7.166.178
3. Εσοδα προηγούμενων περιόδων	56.978.269	22.960.961
Μείον:		
1. Εκτακτά και ανόργανα έξοδα	7.527.238	4.854.737
2. Εκτακτες ζημιές	181.040.840	14.489.344
3. Εξόδα προηγούμενων περιόδων	6.660.894	56.931.071
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (Ζημιές)	(176.228.472)	(78.259.152)
ΜΕΙΟΝ	(176.228.472)	(78.259.152)
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	24.779.459	18.802.709
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	(24.779.459)	(18.802.709)
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιές) ΧΡΗΣΕΩΣ	(318.692.219)	(158.075.482)

Αθήνα 15/4/1990

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.

ΔΙΟΝΗΣ ΠΑΠΑΝΙΚΟΠΟΥΛΟΥ

Διευθύνων Σύμβουλος

ΑΒΡΑΑΜ ΡΕΠΑΝ

Ο Ταμάρχης Λογιστηρίων

ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΝΑΟΥΜ

Ο Προϊστάμενος Λογιστηρίων

ΓΡΗΓΟΡΗΣ ΚΟΝΤΑΞΗΣ

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΗ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΟΙ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΜΕΤΑΛΛΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ"

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "ΜΑΚΕΔΟΝΙΚΟΙ ΛΕΥΚΟΛΙΘΟΙ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΜΕΤΑΛΛΕΥΤΙΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΝΑΥΤΙΛΙΑΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ" της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31 Δεκεμβρίου 1989. Ο έλεγχός μας, στα πλαίσια του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών των υποκαταστημάτων της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. Ν.2190/1920 "περί Ανώνυμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύστημα Ορκωτών Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που πήραμε με μέθοδο απογραφής σε σύμφωνη με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της βιβλίου της εταιρείας με τη τριμηνιαία κανονικά λογαριασμούς κόστους παραγωγής, δεν τροποποιήσαμε ή μετέβαλλουμε με τις σχετικά Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες μόνον της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, με τις σχετικά Οικονομικές Καταστάσεις, κατά πάγια τακτική μεταφέρει στο λογαριασμό Γ'II "Εξόδα Έρευνών και Αναπτύξεως", διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1988 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε μεθοδολογία προσωπικού, κόστος αναλωθέντων υλικών κ.α. Το όμοιο των δαπανών αυτών ανήλθε κατά τη χρήση 1989 σε δραχμ. 60.745.177, έναντι α-ρευνών και αναπτύξεως, διάφορες δαπάνες αφορούσε σε

ΟΜΙΛΟΣ ΕΤΑΙΡΙΩΝ "ΗΡΑΚΛΗΣ"
9ος ΕΝΟΠΟΙΗΜΕΝΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989
ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ (σε Χιλιάδες Δραχμές)

	ΧΡΗΣΙΩΣ 1989			ΧΡΗΣΙΩΣ 1988		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. αξία
B. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ						
1. Έξοδα έρευνας & πρώτης εγκατάστασης.....	1.311.440	981.036	330.404	1.310.931	864.825	446.106
2. Συνικές διαφορές δανείων για κτήσεις παγίων.....	11.151.632	6.327.810	4.823.822	11.139.554	5.241.350	5.898.204
3. Τόκοι δανείων κατασκευαστικής περιόδου.....	3.527.358	2.294.165	1.233.193	3.527.358	1.941.429	1.585.929
4. Λοιπά έξοδα πολυετούς απόσβεσης.....	783.961	486.370	297.591	763.452	326.956	436.496
ΣΥΝΟΛΟ ΕΞΟΔΩΝ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ (B).....	16.774.391	10.089.381	6.685.010	16.741.295	8.374.560	8.366.735
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Ανώματες ακινητοποιήσεις						
1. Έξοδα έρευνών & ανάπτυξης.....	36.470	21.891	14.579	36.470	18.071	18.399
II. Ενώματες ακινητοποιήσεις						
1. Γήπεδα-Οικόπεδα.....	5.129.275	—	5.129.275	5.129.275	—	5.129.275
2. Ορυχεία-μεταλλεία, λατομεία κτλ.....	3.828.072	—	3.828.072	3.823.585	—	3.823.585
3. Κτίρια & τεχνικά έργα.....	18.309.997	13.585.185	4.724.812	18.035.755	12.646.255	5.389.500
4. Μηχανήματα - τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχαν. εξοπλισμός.....	18.592.590	15.972.127	2.620.463	17.844.163	14.742.008	3.102.155
5. Μεταφορικά μέσα.....	7.492.835	3.509.111	3.983.724	6.869.057	2.816.128	4.052.929
6. Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός.....	464.260	319.756	144.504	402.027	285.352	116.675
7. Ακινητοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές.....	1.786.046	—	1.786.046	642.368	—	642.368
	55.603.075	33.386.179	22.216.896	52.746.230	30.489.743	22.256.487
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓI+ΓII).....	55.639.545	33.408.070	22.231.475	52.782.700	30.507.814	22.274.886
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις						
2. Συμμετοχές σε εταιρίες εκτός Ομίλου & ίδια μερίδια Ομίλου.....			450.775			404.946
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις.....			786.787			797.007
			1.237.562			1.201.953
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ).....			23.469.037			23.476.839
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
I. Αποθέματα						
1. Εμπορεύματα.....		16.670			24.115	
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη.....		1.324.061			1.275.052	
3. Παραγωγή σε εξέλιξη.....		2.143.098			881.132	
4. Πρώτες & βοηθ. υλές-αναλώσιμα υλικά - ανταλλακτικά, και είδη συσκευασίας.....		5.619.679	9.308.577		4.862.459	7.240.831
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων.....		205.069			198.073	
II. Απαιτήσεις		7.481.527			7.242.800	
1. Πελάτες.....						
2. Γραμμάτια εισπρακτέα				113.531		
- Χαρτοφυλακίου.....	139.275			293.457		
- Στις τράπεζες για εισπραξη.....	136.816			423.535		
- Στις τράπεζες για εγγύηση.....	413.313	689.404			830.523	
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση.....		186.110			160.370	
3α. Επιταγές εισπρακτέες.....		3.094.177			2.086.232	
β. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων.....		7.802			40.040	
9. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτ. στην επόμενη χρήση.....		2.878			4.828	
10. Επιβαλλόμενες-Επίδοκι πελάτες και χρεώστες.....	1.079.750			81.253		
Μειών: Προβλεψεις.....	65.544	1.014.206			81.253	
11. Χρεώστες διάφοροι.....		4.778.463			4.164.456	
12. Λογαριασμοί διαχείρισεως προκαταβολών.....		59.957	17.314.524		43.633	14.654.134
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ		54.537			113.870	
1. Ταμεία.....						
3. Καταθέσεις όψεως και πρόθεσμιές.....		1.156.110	1.210.647		811.639	925.509
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Δ).....			27.633.748			22.820.474
E. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ						
1. Έξοδα επόμενης χρήσης.....		147.782			126.912	
2. Έσοδα εισπρακτέα.....		201.995			349.953	
3. Λοιποί μεταβ. λογ/σμοί.....		145	349.922		845	477.710
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (B+Γ+Δ+E).....			58.337.717			55.141.758
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΙ.....			4.839.155			5.190.881

Σημειώσεις:

- Σε ορισμένα πάγια περιουσιακά στοιχεία του Ομίλου υπάρχουν προσημειωμένα υποθηκών - προσημειώσεων και υποθήκες - προσημειώσεις ύψους 5.598.260 χιλ. δραχ. που ασφαλίζουν υπόλοιπα δανείων συνολικού ποσού 622.307 χιλ. δραχ. Επίσης, επί ορισμένων πλοίων και εγκαταστάσεων επί αυτών έχουν εγγραφεί υποθήκες 5.495.983 χιλ. δραχ. που ασφαλίζουν υπόλοιπα δανείων ποσού 1.354.224 χιλ. δραχ.
- Οι εταιρίες του Ομίλου που περιλαμβάνονται στην ενοποίηση είναι:
 - Εσωτερικού: ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, ΕΒΙΕΣΚ Α.Ε., ΕΜΜΥ-ΚΤΙΡΙΑΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΑΒΕΕ, ΑΙΓΙΣ Α.Ε., ΑΝΕ ΗΡΑΚΛΗΣ, ΗΡΑΚΛΗΣ ΔΙΕΘΝΗΣ Α.Ε., ΗΡΑΚΛΗΣ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑ Α.Ε., ΣΚΥΡΟΔΕΜΑ Α.Ε., ΑΣΤΗΡ ΜΠΕΤΟΝ Α.Ε., ΛΑΤΟ Α.Ε., ΕΛΒΗΜ Α.Ε., ΛΑΒΑ Α.Ε., ΑΜΠΕΡ Α.Ε., ΕΠΕΝΔΥΣΗ ΣΙΛΟ ΠΟΡΤ ΣΑΙΔ Α.Ε.,



Βασικές Λογιστικές Αρχές του Ενοποιημένου Ισολογισμού της 31.12.1989 του Ομίλου Εταιριών ΗΡΑΚΛΗΣ

Για τη σύνταξη του ενοποιημένου ισολογισμού και των ενοποιημένων αποτελεσμάτων της παρούσας χρήσης 1989 του Ομίλου Εταιριών ΗΡΑΚΛΗΣ εφαρμόστηκαν οι εξής λογιστικές αρχές:

1. Αρχή ενοποίησης

Ενοποιήθηκαν οι οικονομικές καταστάσεις όλων των επιχειρήσεων του Ομίλου ΗΡΑΚΛΗΣ, μεταξύ των οποίων υπάρχει σχέση μητρικής επιχείρησης (ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ) προς θυγατρική, σύμφωνα και με τις διατάξεις των άρθρων 90-99 του Ν.2190 "περί ανωνύμων εταιριών".

2. Μέθοδος ενοποίησης

Εφαρμόζεται, κατά πάγια τακτική, η μέθοδος της ολικής ενοποίησης.

3. Διαφορές ενοποίησης

Στο λογαριασμό "Διαφορές ενοποίησης", που εμφανίζεται στην κατηγορία των ιδίων κεφαλαίων (της καθαρής θέσης) του Ομίλου, καταχωρούνται οι διαφορές που προκύπτουν από το συμπληρωτικό της αξίας κτήσεως των μετοχών και εταιρικών μεριδίων των εταιριών του Ομίλου που αφορούν τις μεταξύ τους συμμετοχές, με το ποσό των ιδίων κεφαλαίων των ενοποιούμενων επιχειρήσεων, εκτός από τη μητρική, τα οποία (ίδια κεφάλαια) διαμορφώνονται αφού ληφθούν υπόψη και τα αποτελέσματα της παρούσας χρήσης.

4. Δικαιώματα μειοψηφίας

Στο λογαριασμό "Δικαιώματα μειοψηφίας", που εμφανίζεται στην κατηγορία των ιδίων κεφαλαίων (της καθαρής θέσης) του Ομίλου, καταχωρούνται τα δικαιώματα από τη συμμετοχή τρίτων (εκτός Ομίλου) στα ίδια κεφάλαια (στην καθαρή θέση) των επιχειρήσεων που ενοποιούνται, εκτός από τη μητρική. Τέτοια δικαιώματα υπάρχουν στις εξής εταιρίες του Ομίλου: ΑΙΓΙΣ Α.Ε., ΛΑΤΟ Α.Ε., ΕΛΒΗΜ Α.Ε. και INTERFLAG.

5. Πάγια περιουσιακά στοιχεία

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία καταχωρήθηκαν, στον ενοποιημένο ισολογισμό, στην αξία κτήσης τους, όπως αυτή προκύπτει από τους επί μέρους ισολογισμούς των εταιριών του Ομίλου, εκτός από τα πάγια στοιχεία των εταιριών που εδρεύουν στο εξωτερικό, τα οποία είναι εκφρασμένα σε δολ. ΗΠΑ και η μετατροπή τους σε δραχμές έγινε με βάση τη μέση τρέχουσα διατραπεζική τιμή (Fixing) του συναλλαγματικού τέλους χρήσης. Από την αξία κτήσης έχουν αφαιρεθεί οι αποσβέσεις που διενεργήθηκαν στις επί μέρους εταιρίες. Σαν αξία κτήσης των παγίων των εταιριών εσωτερικού λαμβάνεται το ιστορικό κόστος, όπως έχει διαμορφωθεί με τις αναπροσαρμογές που έχουν γίνει μέχρι σήμερα, βάσει ειδικών νόμων.

6. Συμμετοχές σε εταιρίες εκτός Ομίλου και ίδια μερίδια Ομίλου

Στο λογαριασμό του πάγιου ενεργητικού "Συμμετοχές σε εταιρίες εκτός Ομίλου και ίδια μερίδια Ομίλου" περιλαμβάνονται: α) η αξία κτήσης μετοχών και εταιρικών μεριδίων εταιριών που δεν ανήκουν στον Όμιλο και β) η αξία κτήσης (ή η τρέχουσα αξία, αν αυτή ήταν χαμηλότερη της κτήσης) μετοχών της ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ, που κατέχονται από εταιρίες του Ομίλου.

7. Αποθέματα

Τα αποθέματα πρώτων υλών, υλικών, ανταλλακτικών, βοηθητικών υλών, προϊόντων υπό καταργασία, έτοιμων προϊόντων και εμπορευμάτων έχουν καταχωρηθεί στην αξία που εμφανίζονται στους επί μέρους ισολογισμούς, μειωμένα κατά τα ενδοεταιρικά κέρδη που περιλαμβάνονται σ' αυτά. Η αξία, με την οποία εμφανίζονται στους επί μέρους ισολογισμούς, είναι η κατ'είδος χαμηλότερη αξία, μεταξύ του ιστορικού κόστους κτήσης και της τρέχουσας αξίας τους κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού.

8. Απαιτήσεις - Υποχρεώσεις - Προβλέψεις

α. Οι απαιτήσεις και υποχρεώσεις καταχωρήθηκαν, όπως εμφανίζονται στους επί μέρους ισολογισμούς, μειωμένες κατά τα ποσά των χρεοπατήσεων μεταξύ των εταιριών του Ομίλου.

β. Οι σε ξένο νόμισμα απαιτήσεις και υποχρεώσεις έχουν αποτιμηθεί με βάση την επίσημη τρέχουσα τιμή του ξένου νομίσματος κατά την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού, οι δε συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν αντιμετωπίστηκαν, λογιστικά, σύμφωνα με τις νέες διατάξεις του Ν.2190 και του Κ.Φ.Σ. Οι πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές που τελικά προέκυψαν εμφανίζονται στο λογαριασμό του Παθητικού "Προβλέψεις για κινδύνους και εξοδα/λοιπές προβλέψεις" (B/2).

γ. Οι υποχρεώσεις, που η προθεσμία εξόφλησής τους, από την ημέρα κλεισίματος του ισολογισμού, είναι μεγαλύτερη του ενός έτους, θεωρούνται μακροπρόθεσμες, όλες δε οι λοιπές ανήκουν στην κατηγορία των βραχυπρόθεσμων. Τα ίδια κριτήρια ισχύουν και για τις απαιτήσεις.

9. Ενοποιημένα αποτελέσματα χρήσης

α. Ο συνολικός κύκλος εργασιών και το κόστος πωλήσεων των εταιριών του Ομίλου έχουν μειωθεί κατά το ποσό του ενδοεταιρικού κύκλου εργασιών. Στο αντίστοιχο κόστος πωλήσεων έχει προστεθεί ή αφαιρεθεί, ανάλογα, το ενδοεταιρικό αποτέλεσμα (κέρδος ή ζημία) που περιλαμβάνεται στα αποθέματα τέλους χρήσεως και στα πάγια που προέκυψαν από αγοραπωλησίες ή κατασκευές μεταξύ των ενοποιούμενων εταιριών του Ομίλου.

β. Τα έσοδα από συμμετοχές που προέκυψαν από διανομή κερδών της προηγούμενης χρήσης, υπό μορφή μερισμάτων, ή της παρούσας χρήσης, υπό μορφή προμερισμάτων, μεταξύ των εταιριών του Ομίλου, εξαλείφθηκαν.

γ. Οι λοιποί λογαριασμοί των αποτελεσμάτων καταχωρήθηκαν, όπως προέκυψαν από την ενοποίηση των αντίστοιχων λογαριασμών των επί μέρους εταιριών, αφού πρώτα εξαλείφθηκαν τα κονδύλια που προέρχονταν από ενδοεταιρικές συναλλαγές.

δ. Από το αποτέλεσμα που προέκυψε, μετά τις ανωτέρω (υπό στοιχεία α-γ) τακτοποιήσεις και εξαλείψεις, αφαιρέθηκε η πρόβλεψη φόρου εισοδήματος για τα κέρδη που δεν διανεμήθηκαν.

ε. Το καθαρό αποτέλεσμα χρήσεως του Ομίλου διαμορφώθηκε πριν από κάθε τυχόν διανομή κερδών των επί μέρους εταιριών του Ομίλου και η διανομή κερδών έχει επηρεάσει ανάλογα το υπόλοιπο του λογαριασμού "Διαφορές ενοποίησης", εκτός από τα μερίσματα που οφείλονται σε τρίτους (εκτός Ομίλου), τα οποία εμφανίζονται ιδιαίτερα στις υποχρεώσεις του Ομίλου (λογ/σμός Γ/III/10).



ΠΑΘΗΤΙΚΟ (σε Χιλιάδες Δραχμές)

	<u>ΧΡΗΣΗΣ 1989</u>	<u>ΧΡΗΣΗΣ 1988</u>
A. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΟΜΙΛΟΥ		
1. Μετοχικό Κεφάλαιο ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ (50.490.957 μετοχές των 605 δραχ.).....	30.547.029	30.547.029
2. Διαφορά από έκδοση μετοχών υπέρ το άρτιο ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ	401.642	401.642
3. Τακτικό αποθεματικό ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ	353.857	212.135
4. Λοιπα αποθεματικά και κρατήσεις ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ	4.471.121	1.871.121
5. Διαφορές ενοποίησης	(443.114)	(1.708.334)
6. Δικαιώματα μειοψηφίας	401.642	323.791
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (Α)	<u>35.732.177</u>	<u>31.647.384</u>
B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	1.590.811	1.014.343
2. Λοιπές προβλέψεις	1.115.272	1.673.035
	<u>2.706.083</u>	<u>2.687.378</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Δάνεια Τραπεζών	1.344.629	3.227.219
2. Γραμμάτια πληρωτέα	314.209	527.421
7. Γραμμάτια πληρωτέα μακροπρόθεσμης λήξης	—	61.341
8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	—	1.658.838
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές	3.441.450	3.478.245
2. Γραμμάτια πληρωτέα	1.087.798	1.920.335
3. Τραπεζες λ/βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	8.778.769	6.755.172
4. Προκαταβολές πελατών	203.726	222.256
5. Υποχρεώσεις από φόρους	1.143.429	526.309
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί	565.944	453.554
7. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	1.480.697	2.171.792
10. Μερήματα πληρωτέα εκτός Ομίλου	62.193	25.456
11. Πιστωτές διάφοροι	865.920	663.523
ΣΥΝΟΛΟ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (Γ)	<u>19.288.764</u>	<u>20.032.623</u>
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	19.796	37.745
2. Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	590.897	736.628
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>58.337.717</u>	<u>55.141.758</u>
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ	<u>4.839.155</u>	<u>5.190.881</u>

ΕΛΛΗΝΙΚΟΝ ΚΕΝΤΡΟΝ ΕΡΕΥΝΩΝ ΤΣΙΜΕΝΤΟΥ Ε.Π.Ε., ΓΡΑΦΕΙΟΡΓΑΝΩΣΗ Ε.Π.Ε., ΗΡΑΚΛΗΣ ΝΑΥΤΙΚΕΣ ΠΡΑΚΤΟΡΕΥΣΕΙΣ Ε.Π.Ε., Γ. ΧΑΤΖΗΚΥΡΙΑΚΟΣ Ν.Ε., Α. ΧΑΤΖΗΚΥΡΙΑΚΟΣ Ν.Ε., ΤΣΙΜΕΝΤΟΚΛΗΣ Ν.Ε., ΤΣΙΜΕΝΤΙΑΣ Ν.Ε., ΤΣΙΜΕΝΤΑΥΡΟΣ Ν.Ε., ΔΥΣΤΟΣ Ν.Ε., ΠΡΩΤΟΠΟΡΟΣ Ν.Ε., ΘΑΛΑΣΣΟΠΟΡΟΣ Ν.Ε., ΠΟΝΤΟΠΟΡΟΣ Ν.Ε., ΠΟΣΕΙΔΩΝ ΙΙ Ν.Ε., ΒΟΛΟΣ Ι Ν.Ε., ΦΑΕΘΟΝ Ν.Ε., ΙΟΚΑΣΤΗ Ν.Ε., ΑΣΦΑΛΙΣΤΙΚΕΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ ΗΡΑΚΛΗΣ Ε.Π.Ε. (ΠΑΝΑΜΑ), ΑLEXANDRIA SILO INVESTMENT COMPANY S.A., HERMES COMPANIA NAVIERA S.A., PORT SAID SILO INVESTMENT COMPANY S.A. (ΠΑΝΑΜΑ), LOYDIAS COMPANIA NAVIERA S.A., HAQL SILO INVESTMENT COMPANY S.A., MARITIME COMPANY ESPERIDES S.A., DEPOT AND COORDINATION CO. S.A., INTERNATIONAL MEDITERRANEAN SHIPPING S.A., INTERNATIONAL FLAG

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ ΟΜΙΛΟΥ 1989 (σε Χιλιάδες Δραχμές)

	ΧΡΗΣΕΩΣ 1989		ΧΡΗΣΕΩΣ 1988	
Αποτελέσματα εκμετάλλευσης				
Συνολικός κύκλος εργασιών Ομίλου.....	55.422.388		49.047.914	
Μείον: Ενδοεταιρικός κύκλος εργασιών.....	<u>8.931.522</u>	46.490.866	<u>7.918.179</u>	41.129.735
Μείον: Κόστος πωλήσεων.....		<u>35.040.807</u>		32.636.716
Μικτά αποτελέσματα εκμετάλλευσης (κέρδη).....		11.450.059		8.493.019
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης.....		<u>597.234</u>		<u>807.502</u>
Συνολο.....		<u>12.047.293</u>		9.300.521
Μείον: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας.....	1.662.678		1.418.620	
Έξοδα λειτουργίας ερευνών-ανάπτυξης.....	105.416		69.900	
Έξοδα λειτουργίας διάθεσης.....	<u>754.967</u>	2.523.061	<u>805.271</u>	2.293.791
Μερικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης (κέρδη).....		9.524.232		7.006.730
Μείον: Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα.....		3.315.365	17.911	3.158.011
Μείον: Έσοδα συμμετοχών.....	22.340		37.602	
Τόκοι πιστωτικοί.....	<u>43.597</u>	65.937	<u>55.513</u>	3.102.498
Ολικά αποτελέσματα εκμετάλλευσης (κέρδη).....		6.274.804		3.904.232
Μείον: Έκτακτα αποτελέσματα.....			894.997	
Έκτακτα & ανόργανα έξοδα.....	1.943.961		1.027.813	
Αποσβέσεις συν/κών διαφορών.....	<u>1.027.813</u>		<u>97.532</u>	2.020.342
Έξοδα προηγούμενων χρήσεων.....	454.862	3.426.656		
Μείον: Έκτακτα & ανόργανα έσοδα.....	457.626		296.457	
Έσοδα προηγούμενων χρήσεων.....	<u>287.218</u>	744.844	<u>161.108</u>	457.565
Μείον: Συνολικές αποσβέσεις.....		4.357.645		4.494.432
Μείον: Οι ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος.....		<u>3.778.207</u>	579.438	4.067.147
Καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων.....		3.013.554		1.914.170
Μείον: Φόρος εισοδήματος.....		<u>336.213</u>		<u>142.057</u>
Καθαρά κέρδη χρήσης.....		<u>2.677.341</u>		<u>1.772.113</u>

Λυκαβρυση, 23 Μαΐου 1990

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΚΑΙ ΔΙΕΥΘΥΝΟΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Ν. ΣΑΡΣΕΝΤΗΣ
Ν. 289737/83

Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ ΚΑΙ ΕΝΤΕΤΑΛΜΕΝΟΣ
ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ

ΑΝΤΩΝΙΟΣ Σ. ΛΕΟΥΣΗΣ
Ε. 094084 85

Ο ΓΕΝΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ
ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ

ΣΤΑΥΡΟΣ Ν. ΠΛΑΚΑΝΤΩΝΑΚΗΣ
Θ. 746158/70

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
ΑΓΕΤ ΗΡΑΚΛΗΣ

ΑΠΟΣΤΟΛΟΣ Σ. ΒΑΡΔΑΞΗΣ
Ι. 228322/73

ΑΘΗΝΑΪΚΗ ΧΑΡΤΟΠΟΙΑ Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989 32η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989) ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΗΤΡΩΟΥ Α.Ε. 429/01/Β/86/430

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	Ποσό κλειόμενης χρήσης 1989 δρχ.		Ποσό προηγούμενης χρήσης 1988 δρχ.	
	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				
Α. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεως	854.813.229	593.752.903	270.850.328	780.189.107
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
II. Ενσώματες εμπορεύσιμες				
1. Γήραδα - οικόπεδα	3.166.834.629	-	3.166.834.629	-
2. Φυτείες	2.454.530.000	-	2.454.530.000	-
3. Κτίρια και τεχνικό έργο	4.891.013.161	3.839.113.405	1.051.899.758	4.752.838.303
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις και λοιπές μηχανολογικές εξοπλισμούς	6.773.881.334	5.200.298.954	1.533.582.390	6.144.801.084
5. Μεταφορικά μέσα	358.490.288	161.977.057	196.513.211	184.337.217
6. Επιπλα και λοιπές εξοπλισμούς	340.312.298	201.544.338	138.667.962	281.635.358
7. Ακίνητο περιουσία υπό εκτέλεση και προκαταβολές	78.228.960	-	78.228.960	-
ΣΥΝΟΛΟ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΩΝ (ΓII)	18.021.190.670	8.402.933.752	8.818.258.918	16.748.572.180
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις		2.987.400		2.987.400
2. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις		123.098.908		133.374.967
		<u>126.077.208</u>		<u>136.362.367</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΓII - ΓIII)		8.744.314.126		8.132.013.304
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				
1. Αποθέματα				
2. Προϊόντα έτοιμα		3.675.510.823		3.169.751.825
3. Παραγωγή σε εξέλιξη		385.028.261		331.589.065
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά και είδη συνταξιοδότησης		3.147.943.377		2.887.156.371
5. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων		251.895.018		65.132.608
		<u>7.460.486.879</u>		<u>6.473.629.879</u>
II. Απαιτήσεις				
1. Πελάτες		1.228.843.145		1.141.424.378
2. Γραμμάτια εισπρακτικά - Χαρτοφυλάκιο - Στις Τράπεζες για εισπραξη - Στις Τράπεζες σε τραπεζική	161.097.634		158.198.930	1.168.159
	<u>138.833.941</u>	<u>299.931.575</u>	<u>226.558.967</u>	<u>382.918.078</u>
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση		24.848.876		22.422.566
3α. Επιταγές εισπρακτικές (μεταρρολογημένες)		2.327.519.474		1.698.338.954
3β. Επιταγές εισπρακτικές (σφραγισμένες)		36.308.250		33.868.447
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεδεμένων επιχειρήσεων		1.599.704		1.818.144
6. Δεσμευμένοι λογαριασμοί αποθεμάτων		8.817.000		11.270.000
10. Εμπορικές επίδομα πελατών και χρεώστες		82.091.998		15.348.945
11. Χρεώστες διάφοροι		928.478.946		1.056.337.544
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών και πιστώσεων		56.108.192		86.571.940
		<u>4.971.331.150</u>		<u>4.450.118.991</u>
III. Χρεώματα				
1. Μετοχές		3.228.960		3.228.960
IV. Διθέσιμα				
1. Ταμείο		78.861.871		55.128.772
3. Καταθέσεις τρέχουσες & προθέσιμες		138.163.614		208.950.836
		<u>214.825.265</u>		<u>262.079.608</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (ΔI + ΔII + ΔIII + ΔIV)		12.740.964.792		11.192.068.329
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				
1. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων		32.891.151		4.056.131
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)		21.897.732.885		19.599.278.960
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ				
1. Άλλοιτα περιουσιακά στοιχεία		63.179.866		68.012.829
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπροσθίων ασφαλείων		2.362.639.957		4.356.431.385
		<u>2.415.819.823</u>		<u>4.424.444.214</u>

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	Ποσό κλειόμενης χρήσης 1989 δρχ.		Ποσό προηγούμενης χρήσης 1988 δρχ.	
	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις	Αξία κτήσεως	Αποβέσεις
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ				
I. Καθάρισμα μετοχών (30.905.000 μετοχές των 1.000 δρχ.)				
1. Καταβληθέντα	30.905.000.000	-	30.905.000.000	-
II. Διφορούς από έκδοση μετοχών υπό το έργο	11.827.477	-	11.827.477	-
III. Διφορούς αναπροσαρμογής - αναπροσαρμογές επενδύσεων				
1. Διφορούς αναπροσαρμογής αξίας συμμετοχών και χρεωστικών	3.597.956	-	3.597.956	-
3. Επιχορηγήσεις επενδύσεων πάγου ενεργητικού	52.408.556	-	78.742.368	-
	<u>58.008.512</u>		<u>82.340.324</u>	
IV. Αποθεματικά κεφάλαια				
1. Ταμειακό αποθεματικό	30.281.564	-	30.281.564	-
4. Έκτακτο αποθεματικό	5.370.000	-	5.370.000	-
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	614.477.425	-	614.477.425	-
	<u>650.108.989</u>		<u>650.108.989</u>	
V. Αποτίμηση σε νέο Υπόλοιπο κερδών χρήσεων Υπόλοιπο έτητων προηγούμενων χρήσεων	28.339.333	860.810.228	19.231.778.768	860.810.228
	<u>(19.231.778.768)</u>	<u>(19.231.778.768)</u>	<u>(19.231.778.768)</u>	<u>(19.231.778.768)</u>
ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ (ΑI + ΑII + ΑIII + ΑIV + AV)	12.419.503.543		12.417.486.922	
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΤΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ				
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εφόδου από την υπηρεσία	251.837.803	-	116.551.605	-
2. Λοιπές προβλέψεις	870.804.459	-	860.110.837	-
	<u>1.122.642.262</u>		<u>976.662.442</u>	
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ				
II. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις				
1. Προμηθευτές	2.178.537.643	-	1.938.196.334	-
2. Γραμμάτια πληρωτέα	491.700.465	-	313.598.284	-
3. Τράπεζες διβραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	3.445.143.827	-	2.434.365.075	-
4. Προκαταβολές πελατών	389.131.082	-	344.854.901	-
5. Υποχρεώσεις από φόρους & τέλη	158.381.508	-	147.491.258	-
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	570.948.111	-	284.879.725	-
11. Ποσότητες διάφοροι	740.878.784	-	696.630.186	-
ΣΥΝΟΛΟΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ (ΓII)	7.970.518.210		6.160.023.781	
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ				
1. Ρεζέρβα επόμενων χρήσεων		185.068.070		35.094.725
2. Λοιπός μεταβατικός λογαριασμός παθητικού		185.068.070		35.094.725
		<u>370.136.140</u>		<u>70.189.450</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α + Β + Γ + Δ)		21.897.732.885		19.599.278.960
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ				
1. Διακρίσεις άλλων περιουσιακών στοιχείων		63.179.866		68.012.829
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυημένων και εμπροσθίων ασφαλείων		2.362.639.957		4.356.431.385
		<u>2.415.819.823</u>		<u>4.424.444.214</u>

Σημειώσεις:
 Α. I) Επί των οντήτων της εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις ως κάτωθι: 1) Για το κτίριο στη Δρόμο: α) υποθήκη 500.000 δρχ. και προσημείωση 800.000.000 δρχ. υπό της Εθνικής Τράπεζας της Ελλάδος. β) υποθήκη 855.382.000 δρχ. υπό του Ελληνικού Δημοσίου. Αφορά σε χρέος που μεταπονήθηκε το 1987. 2) Για το κτίριο στην Αθήνα δεν υπάρχουν υποθήκες και προσημειώσεις.
 Β. Ορισμένα κονδύλια του Ισολογισμού και Αποτελεσμάτων της προηγούμενης χρήσης αναφέρονται για να είναι συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα της παρούσης.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989)

	Ποσό κλειόμενης χρήσης 1989 δρχ.		Ποσό προηγούμενης χρήσης 1988 δρχ.	
I. Αποτελέσματα εκμεταλλείσεως				
Κύριοι εργασιών (πωλήσεις)		28.573.238.940		23.728.363.800
Μείων κόστος πωλήσεων		24.836.088.643		18.975.497.561
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλείσεως		3.737.150.297		3.753.866.239
Πλέον άλλα έσοδα εκμεταλλείσεως		1.817.973		853.878.402
		<u>4.988.968.170</u>		<u>4.607.736.641</u>
ΣΥΝΟΛΟ				
Μείων: 1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	1.222.860.208		868.973.512	
2. Έσοδα λειτουργίας διαβάσεως	2.491.725.053	3.714.375.259	1.918.417.108	2.785.390.620
		<u>1.274.582.911</u>		<u>1.822.345.021</u>
Μεταξύ αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλείσεως				
ΠΑΘΗΤΙΚΟ 2. Έσοδα χρεωστικών	2.358.200		2.750.510	
4. Πιστωτικοί τόκοι και συναφή έσοδα	80.432.702		88.844.489	
	<u>82.790.902</u>		<u>91.594.979</u>	
Μείων				
3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έσοδα	938.794.862	(856.005.969)	812.248.031	(728.850.053)
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλείσεως		<u>418.588.961</u>		<u>1.101.894.989</u>
II. ΠΑΘΗΤΙΚΟ: Έκτακτα αποτελέσματα				
1. Έκτακτα και ανάγωνα έσοδα	222.911.107		148.923.459	
2. Έκτακτα κέρδη	1.431.479		296.771	
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	73.036.316		811.848.880	
4. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων	15.000.000		508.289.341	
	<u>312.378.902</u>		<u>1.269.428.451</u>	
Μείων				
1. Έκτακτα και ανάγωνα έσοδα	225.224.089		87.845.576	
2. Έκτακτα έτημα	8.402.123		-	
3. Έσοδα παρελθουσών χρήσεων	133.443.702	368.089.294	65.890.906	869.533.983
		<u>56.890.906</u>		<u>867.378.579</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)				
ΜΕΙΟΝ: Συνολο αποζημιώσεων παγίων στοιχείων	717.757.864	362.895.956	864.889.185	1.383.743.871
Μείων τι από αυτές αναμεταμιντές στο λειτουργικό κόστος	383.201.042	334.566.822	371.955.542	492.933.643
	<u>334.566.822</u>	<u>334.566.822</u>	<u>371.955.542</u>	<u>492.933.643</u>
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) χρήσεως προ φόρων		28.339.333		860.810.228

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό κλειόμενης χρήσης 1989 δρχ.	Ποσό προηγούμενης χρήσης 1988 δρχ.
Καθαρά αποτελέσματα χρήσης (κέρδη - έτημα)	28.339.333	860.810.228
Υπόλοιπο έτητων προηγούμενων χρήσεων	(19.231.778.768)	(20.122.588.906)
Σύνολο	(19.203.439.435)	(19.231.778.768)
Σύνολο εις νέον		

Αθήνα, 15 Απριλίου 1990

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ ΓΕΩΡΓΑΚΟΠΟΥΛΟΣ	ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ ΓΡΗΓΟΡΟΥ ΚΟΝΤΟΓΙΑΝΝΗΣ	Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΓΕΩΡΓΙΟΥ ΤΡΙΒΥΖΑΣ	Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΜΥΡΙΑΝΘΟΠΟΥΛΟΣ	Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΓΕΛ. ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ ΧΑΡΑΛΑΜΠΟΣ ΕΥΣΤΑΘΙΟΥ ΝΤΟΥΒΙΝΟΣ	Ο ΥΠΟΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΚΟΣΤΟΛΟΓΗΣΗΣ ΣΤΥΛΙΑΝΟΣ ΙΩΑΝΝΗΟΥ ΠΟΛΙΤΑΝΤΖΟΓΛΟΣ
---	--	---	---	---	---

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 1989 σε δρχ.			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1988 σε δρχ.			ΠΛΗΘΗΤΙΚΟ	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 1989 σε δρχ.	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1988 σε δρχ.
	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. Αξία	Αξία Κτήσης	Αποσβέσεις	Αναπόσβ. Αξία			
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	1.558.012.287	697.691.859	860.320.428	1.424.648.884	389.666.378	1.034.982.508			
Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως									
ΠΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Ενοικώματα ακινήτων	780.054.184	—	780.054.184	780.054.184	—	780.054.184			
Γήπεδα - ακίνητα	1.943.181.048	1.587.187.928	355.993.120	1.941.865.207	1.438.248.578	503.616.629			
Κτίρια και τεχνικά έργα	—	—	—	—	—	—			
Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	1.588.331.291	937.341.853	650.989.438	1.357.079.043	802.429.390	554.649.653	14.340.480.000	14.340.480.000	
Μεταφορικά μέσα	53.023.228	20.982.243	32.040.985	39.682.507	14.730.648	24.951.859			
Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	195.720.948	124.897.735	71.023.211	178.666.058	103.002.899	73.663.159			
Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	342.265.212	—	342.265.212	188.659.596	—	188.659.596			
Σύνολο ακινήτων (Γ II)	4.902.555.889	2.670.169.759	2.232.386.130	4.484.006.577	2.358.411.515	2.125.595.062	1.791.647.566	1.548.153.323	
Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις	—	—	—	—	—	—	8.255.242.308	(10.046.889.874)	
Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις	—	—	—	—	—	—	4.319.868.940	5.707.068.985	
Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμα	—	—	194.609.500	—	—	194.609.500	—	—	
Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις	—	—	110.038.911	—	—	110.038.911	—	—	
Σύνολο μακροπρόθεσμων απαιτήσεων	—	—	304.648.411	—	—	304.648.411	—	—	
Σύνολο Πάγιου Ενεργητικού (Γ II + Γ III)	—	—	2.539.656.770	—	—	2.538.486.851	—	—	
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
Αποθέματα	—	—	—	—	—	—			
Εμπορεύματα	—	—	405.051.781	—	—	405.051.781			
Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή υποήλυτα & υποήλυτα	—	—	447.662.191	—	—	447.662.191			
Παραγωγή σε εξέλιξη	—	—	219.309.987	—	—	219.309.987			
Πρώτες & βοηθητικές ύλες - Αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά & Είδη συσκευασίας	—	—	—	—	—	—			
ΜΕΙΟΝ: Προβλεπόμενες αποβιώσεις	—	852.124.086	—	—	877.992.081	—	—	—	
Προκαταβολές για αγορά αποθεμάτων	—	44.465.700	807.658.386	—	56.274.413	863.932.799	—	—	
Σύνολο αποθεμάτων (Δ I)	—	—	1.072.041.166	—	—	1.072.041.166	—	—	
Απαιτήσεις	—	—	—	—	—	—			
Πελάτες	—	—	741.045.296	—	—	741.045.296			
Γραμμάτια εισπρακτέα	—	—	3.291.998.801	—	—	3.291.998.801			
Χαρτοφυλάκιο	—	—	—	—	—	—			
Στις τράπεζες για εισπραξη	—	455.819.594	—	—	729.832.073	—	—	—	
Στις τράπεζες σε εγγύηση	—	333.902.266	—	—	178.873.238	—	—	—	
Επιταγές σε καθυστέρηση	—	2.502.278.941	—	—	2.214.011.573	—	—	—	
Επιταγές εισπρακτέες	—	—	123.100.744	—	—	123.100.744			
Επιταγές σε καθυστέρηση	—	—	1.612.637.830	—	—	1.612.637.830			
Επιταγές εισπρακτέες	—	—	11.803.165	—	—	11.803.165			
Επιταγές σε καθυστέρηση	—	—	928.170.917	—	—	928.170.917			
Απαιτήσεις κατά οργάνων διοικήσεως	—	—	300.177	—	—	300.177			
Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων	—	—	5.660.814	—	—	5.660.814			
Επιφορές επί δικών πελάτες & χρεώστες	—	—	558.353.833	—	—	558.353.833			
Χρεώστες διάφοροι	—	—	80.303.970	—	—	80.303.970			
ΜΕΙΟΝ: Προβλεπόμενες	—	—	—	—	—	—			
Λογισμολογικές διακρίσεις Προκαταβολών & Πιστώσων	—	—	23.355.228	—	—	23.355.228			
Σύνολο απαιτήσεων (Δ II)	—	—	7.374.730.875	—	—	7.374.730.875			
Λιαβέσιμα	—	—	—	—	—	—			
αμείω	—	—	7.321.193	—	—	7.321.193			
αταθέσιμες όψεις & προβλεπόμενες	—	—	82.537.420	—	—	82.537.420			
Σύνολο διαθεσίμων (Δ IV)	—	—	69.858.613	—	—	69.858.613			
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ I + Δ II + Δ IV)	—	—	9.386.630.654	—	—	9.386.630.654			
ΕΣΤΙΑΣΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ									
Έσοδα επόμενων χρήσεων	—	—	8.205.855	—	—	8.205.855			
Έσοδα χρήσεως Εισπρακτέα	—	—	8.926.423	—	—	8.926.423			
οίμοι μεταβ. λογισμολογικού	—	—	—	—	—	—			
Σύνολο μεισθ. λογ. Ενεργητικού (Ε)	—	—	17.132.278	—	—	17.132.278			
ΗΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β + Γ + Δ + Ε)			12.803.740.130			11.765.652.929			
ΨΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ									
Αλλάγια περιουσιακά στοιχεία	—	—	8.922	—	—	8.922			
Ρευστικοί λογαριασμοί Εγγυησεων & εμπραγμ. ασφαλ.	—	—	1.903.508.845	—	—	1.903.508.845			
Παθήσεις & υποπροβλεπόμενες συμβάσεις	—	—	(20)	—	—	(20)			
οίμοι λογισμολογικού	—	—	1.896.988.042	—	—	1.896.988.042			
Σύνολο λογ. Τάξεως Χρεωστικών	—	—	3.800.505.789	—	—	3.800.505.789			
ΣΥΝΟΛΟ			16.604.245.860			15.571.258.858			

Το πάγια περιουσιακά στοιχεία της εταιρείας έχουν εγγραφεί υποθήκες και προσημειώσεις ύψους 4.169.040.292 σε ασφάλεια τραπεζικών δανείων ΕΤΕ και Δημόσιου Ταμείου ΘΑΕΕ Αθηνών επί της εκμεταλλεύσεως ακινήτων της ΙΖΟΛΑ ΑΒΕ για την ακεραιότητα της αγοράς, επεξεργασία, επεξεργασία ή διεξαγωγή των μαρτυρικών τραπεζικών χρηρημάτων. Επί της εκμεταλλεύσεως ακινήτων της ΙΖΟΛΑ ΑΒΕ για την ακεραιότητα της αγοράς, επεξεργασία, επεξεργασία ή διεξαγωγή των μαρτυρικών τραπεζικών χρηρημάτων. Επί της εκμεταλλεύσεως ακινήτων της ΙΖΟΛΑ ΑΒΕ για την ακεραιότητα της αγοράς, επεξεργασία, επεξεργασία ή διεξαγωγή των μαρτυρικών τραπεζικών χρηρημάτων. Επί της εκμεταλλεύσεως ακινήτων της ΙΖΟΛΑ ΑΒΕ για την ακεραιότητα της αγοράς, επεξεργασία, επεξεργασία ή διεξαγωγή των μαρτυρικών τραπεζικών χρηρημάτων.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989 (1 Ιανουαρίου - 31 Δεκεμβρίου 1989)

	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 1989 σε δρχ.		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1988 σε δρχ.	
Κεφάλαια εμπροσθαύτως				
Κεφάλαια εργασιών (πωλήσεις)	—	—	—	—
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	—	7.633.195.069	—	7.264.939.846
Σύνολο αποτελεσμάτων (κέρδη ή ζημιές) εμπροσθαύτως	—	6.906.427.067	—	6.933.140.139
ΕΞΟΔΑ: Άλλα έσοδα εμπροσθαύτως	—	728.768.002	—	631.799.707
ΜΕΙΟΝ: Κόστος πωλήσεων	—	130.390.943	—	92.650.994
Σύνολο αποτελεσμάτων (κέρδη ή ζημιές) εμπροσθαύτως	—	857.158.945	—	424.450.701
ΕΞΟΔΑ ΣΥΜΜΕΤΟΧΩΝ				
1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	—	506.201.221	—	338.314.083
2. Έσοδα λειτουργίας διαθέσεως	—	725.790.168	—	739.595.216
Σύνολο αποτελεσμάτων (κέρδη ή ζημιές) εμπροσθαύτως	—	1.231.991.389	—	1.077.909.299
ΜΕΙΟΝ: 1. Έσοδα συμμετοχών	—	(374.832.444)	—	(653.959.500)
2. Πιστωτικοί τόκοι συναφή έξοδα	—	—	149.855	—
ΜΕΙΟΝ:	—	—	—	—
3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	—	—	329.099.496	329.249.351
Σύνολο αποτελεσμάτων (κέρδη ή ζημιές) εμπροσθαύτως	—	(1.295.404.103)	—	(668.584.671)
ΕΞΟΔΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ				
1. Έκτακτα αποτελέσματα	—	—	—	—
2. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	—	7.509.833	—	—
3. Έκτακτο κέρδη	—	10.783.288	—	—
4. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	—	24.994.105	—	27.880.898
ΜΕΙΟΝ:	—	—	—	—
1. Έκτακτα ανόργανα έξοδα	—	—	—	2.844.574
2. Έκτακτες ζημιές	—	—	—	8.433.702
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	—	—	—	37.158.974
ΜΕΙΟΝ: 1. Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	—	—	—	—
2. Έκτακτες ζημιές	—	107.834.847	—	21.739.413
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	—	22.252.089	—	—
4. Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	—	18.855.278	—	—
ΜΕΙΟΝ: 1. Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	—	—	—	—
2. Έκτακτες ζημιές	—	—	—	—
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	—	—	—	—
4. Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	—	—	—	—
Σύνολο αποτελεσμάτων (κέρδη ή ζημιές)	—	—	—	—
ΜΕΙΟΝ: 1. Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	—	—	—	—
2. Έκτακτες ζημιές	—	—	—	—
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	—	—	—	—
4. Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	—	—	—	—
Σύνολο αποτελεσμάτων (κέρδη ή ζημιές)	—	—	—	—
ΜΕΙΟΝ: 1. Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	—	—	—	—
2. Έκτακτες ζημιές	—	—	—	—
3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων	—	—	—	—
4. Έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές)	—	—	—	—
Σύνολο αποτελεσμάτων (κέρδη ή ζημιές)	—	—	—	—

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

	Ποσό κλεισμένης χρήσεως 1989 σε δρχ.	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1988 σε δρχ.
Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη ή ζημιές) χρήσεως	1.791.647.566	1.077.909.299
ΠΛΕΟΝ: Υπόλοιπα αποτελεσμάτων (κέρδη ή ζημιές) προηγούμενων χρήσεων	8.255.242.308	7.559.566.258
ΜΕΙΟΝ: Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	—	—
Υπόλοιπα (κέρδη ή ζημιών) εις νέο	8.255.242.308	852.477.273
ΠΛΕΟΝ: Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	10.046.889.874	6.707.068.985
ΜΕΙΟΝ: Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	—	—
Σύνολο διαθέσιμων	18.302.132.182	15.162.513.516

ΑΘΗΝΑ 25.4.1990
 Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ
 ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ ΚΑΛΑΜΠΟΠΑΣ
 ΑΔΤ: Θ 262813

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΩΝ ΛΟΓΙΣΤΩΝ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας «ΕΛΙΝΤΑ» Α.Β.Ε.

Με τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας «ΕΛΙΝΤΑ» Α.Β.Ε. της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1989. Ο έλεγχός μας, στα πλαίσια του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των υποκαταστημάτων της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. Ν. 2190/1920 «περί Ανωνύμων Εταιρειών» και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σώμα Ορκωτών Λογιστών. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με την προηγούμενη χρήση. Επαληθεύσαμε τις πληροφορίες που περιλαμβάνονται στο προσάρτημα της εταιρείας. Στο βιβλίο της εταιρείας έχει τηρηθεί κανονικά λογαριασμός κόστους παραγωγής με βάση τη μέθοδο απογραφής. Τα Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράφρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1) Στο λογαριασμό Ισολογισμού - Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως - μεταφορέων και άλλων ανήρχεται στο ποσό των δρχ. 123.848.500. Με το ποσό αυτό έπρεπε να είχαν επιδομηθεί τα αποτελέσματα της χρήσεως. Η εσωτερική λογιστική αξία των μεταχών της ίδιας συντελεστή 20%. 2) Το κενό του λογαριασμού - Συμμετοχές σε άλλες επιχειρήσεις - αντιπροσωπεύει την αξία κτήσεως μεταχών δύο θυγατρικών ανωνύμων εταιρειών που ελέγχονται από το Σώμα Ορκωτών Λογιστών. Η εσωτερική λογιστική αξία των μεταχών της ίδιας συντελεστή 20%. 3) Επίσης κατά την 31.12.1989, υπήρχε απόληξη κατά της παραπάνω θυγατρικής εταιρείας συνολικού ποσού δρχ. 2.058.078 που αφορά τόκους που εκχωρήθηκαν με 31.12.1989 στο λογαριασμό της θυγατρικής εταιρείας. 4) Μεταξύ των αποθεμάτων της εταιρείας περιλαμβάνονται α) εμπορεύματα (κλιματιστικά κεντρικά κλιματιστικά) αξίας δρχ. 1.791.647.566, με αποτέλεσμα τις αποβιώσεις τους κατά τη χρήση 1984, το υπόλοιπό τους να είναι δρχ. 1.791.647.566.

Main financial statement table with columns for 'Ποσό κλειόμενης χρήσεως 1987' and 'Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1986'. It is divided into sections A (Balance Sheet) and B (Income Statement).

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΜΕΙΩΝ ΚΡΕΤΤΗΤΩΝ
1. Διαφορές από μεταβολές
2. Διαφορές από μεταβολές...

ΕΠΙΣΗΜΑΝΣΕΙΣ
1) Τα βήματα της εταιρείας κατά την 31.12.1987 ήταν τα εξής:
2) Βαθμολογία των βεβαιωμένων κερδών...

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΔΙΟΡΘΩΣΕΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1987 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1987)
Table with columns for 'Ποσό κλειόμενης χρήσεως 1987' and 'Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1986'.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. ΚΩΝ. ΠΑΝ. ΣΑΜΑΡΤΖΗΣ
Ο Δ/ΡΗΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΚΑΙ ΓΕΝΙΚ. ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΚΩΝΣΤ. ΑΘ. ΝΕΛΛΑΪΣ
Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΧΡΥΣ. Θ. ΜΑΝΔΑΛΛΗΣ
Ο ΠΡΟΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΚΩΝΣΤ. Γ. ΦΟΡΤΣΑΡΗΣ

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΓΗΤΩ ΟΡΚΗΤΩΣ ΛΟΓΙΣΤΗ
ΠΡΟΣ ΤΟΥΣ Μ.Ε. ΜΕΤΩΧΟΥΣ ΤΗΣ ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ ΚΑΥΤΗΡΙΑ "ΝΕΑΚΑ" Α.Ε.
Διότι με τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις καθώς και το σχετικό προσαρτημα της ανώνυμης εταιρείας ΚΑΥΤΗΡΙΑ ΒΕΛΑ Α.Ε. της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1987...

ΛΙΜΙΤΕΡΕΣ - ΕΛΛΑΣ

ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ
ΕΔΡΑ : ΧΑΛΚΙΔΑ - ΑΦΙΟ. ΜΗΤΡΟΥ ΜΟΜΑΡΧΙΑΣ ΕΥΒΟΙΑΣ 9652/12/9/86/6

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1988

25η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1988)

	Ποσό σε Δραχμές Κλειόμενης Χρήσεως 1988			Ποσό σε Δραχμές Προηγούμενης Χρήσεως 1987		
	Αξία Κτήσεως	Αμортиώσεις	Αναπ. Αξία	Αξία Κτήσεως	Αμортиώσεις	Αναπ. Αξία
ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ						
Ποστικές διαφορές για κτήσεων τοίχειων νέων κατασκευασθέντων	3.005.301	3.009.301	—	3.009.301	3.009.301	—
12.000.000	7.200.000	4.600.000	12.000.000	6.000.000	6.000.000	
56.337.978	23.601.546	32.916.433	56.017.978	17.614.179	43.461.179	
<u>71.343.280</u>	<u>33.610.847</u>	<u>37.716.433</u>	<u>71.027.978</u>	<u>27.629.179</u>	<u>51.426.179</u>	
ΠΕΡΕΤΗΧΟ						
Οικονομική πρόβλεψη	75.231.634	—	75.231.634	16.070.897	—	16.070.897
Οικονομικά έργα	443.995.201	383.298.304	60.696.697	202.067.466	157.870.691	50.196.605
Προ-τεχνικές ετη/σεις μηχαν/κής εξοπλισμός	632.658.905	537.369.454	295.282.451	777.211.682	477.281.160	296.930.522
Κα π/ος	13.120.187	9.032.124	4.056.063	21.956.339	9.394.923	12.551.416
Επι λοιπός εξοπλισμός	51.606.162	35.501.592	16.365.070	48.377.395	31.021.405	17.355.948
Διήσεις υπο επίθεσης αποθέσεως	—	—	—	13.349.956	—	13.349.956
Αποθέσεως "ποσοτήτων"	1.416.681.599	965.202.474	451.679.115	1.039.023.126	669.566.382	479.455.344
Ες και άλλες υποχ/σεις			215.464			1.500.000
Επικρατούμενες αποθέσεις			1.576.676			2.723.352
Ες σε συνδεδεμένες			1.732.740			4.223.352
αποθέσεις						—
α ενεργητικού		452.471.295			423.678.696	
ΨΥΧΩΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ						
Ποσά			28.471.878			—
Ποσά και ημετελείων και Υπελειώματα			197.470.778			253.029.536
Ποσά και βοηθητικές ούλες			237.617.447			267.291.535
Ποσά υλική-ανταλλακτικά			26.313.647			15.379.270
Ποσά ούλες για αγοράς αποθέσεων			491.973.656			527.730.441
Σύνολο	Σε Δρχ.	Σε Ε.Η.	Σύνολο	Σε Δρχ.	Σε Ε.Η.	Σύνολο
	115.732.275	244.045.726	359.779.002	98.056.818	187.621.156	286.775.974
Α						
Α εμπορεύματα	8.827.301		48.576.987			52.410.087
Α ες σε εγγύηση	39.539.695		4.259.015			1.375.172
Α ες σε καθυστερήσεις			22.501.674			29.731.179
Α ες εμπορεύματα			131.881.872			313.618.420
Α ες ες αποθέσεις			170.363.358			171.326.223
Α ες ες αποθέσεις			62.151			973.237
Α ες ες αποθέσεις			137.205.036			656.355.442
Α ες ες αποθέσεις			67.500			67.500
Α ες ες αποθέσεις			2.640.065			3.289.078
Α ες ες αποθέσεις			1.617.304			978.470
Α ες ες αποθέσεις			4.257.369			4.257.369
Α ες ες αποθέσεις			1.223.392.956			1.403.461.931
Α ες ες αποθέσεις			—			63.311
Α ες ες αποθέσεις			1.724.601.543			1.676.629.103

	Ρ Α Θ Η Τ Ι Κ Ο	
	Ποσό σε Δραχμές Κλειόμενης Χρήσεως 1988	Ποσό σε Δραχμές Προηγούμενης Χρήσεως 1987
A.- ΨΕΥΔΟΜΕΤΑΛΛΙΑ		
1. Μεταλλικά κεφάλαια (59.756 μετρητών συν 1.000 Δρχ.)	93.756.000	98.775.000
1. Καταθέσεις		
B.- ΔΙΑΚΟΝΗΣΗ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ		
1. Διακονήσεις για ανεκπληρωμένη ες/ες λογ/ων περιόδων κτήσεων	7.203.562	7.203.562
2. Επικρατούμενες αποθέσεων παγίου ενεργητικού	35.952.000	25.552.000
	33.210.365	—
Γ.- ΨΗΦΙΟΓΡΑΦΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
1. Τακτικά αποθεματικά	17.557.508	17.457.529
2. Αποθεματικά καταστατικού	11.212.293	11.212.293
4. Επικρατούμενα αποθεματικά	3.493.295	3.493.295
5. Απορρολογητά αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	187.200.900	187.200.900
	219.463.000	219.363.000
Δ.- ΑΠΟΤΕΛΕΩΜΑΤΑ ΕΙΣ ΝΕΟ		
Υπόλ. (ημίων) χρήσεως ες νέο	(165.265.420)	—
Υπόλ. (ημίων) προηγ. χρήσεως	(83.092.511)	(83.092.511)
Αποκρίση αναπροσαρμογής Ε 2665	61.067.496	—
	(187.290.435)	(187.290.435)
Ε.- ΟΡΑΤΑ ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΙΣ		
1. Καταθέσεις μετ/ων	200.000.000	—
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων	294.116.127	272.044.357
B.- ΠΡΟΣΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΗΛΩΝΕΣ & ΕΒΛΙΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση εργατικού λόγ/ου εξόδου από την υπαρκτή	63.679.210	51.990.307
2. Λοιπές προβλέψεις	34.795.022	45.513.978
	98.474.232	97.504.285
Γ.- ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	60.000.000	115.547.000
2. Σύνολο τραπεζών		
11. Προβλεπόμενες υποχρεώσεις		
1. Προμήθειες	13.432.532	6.000.100
2. Τραπεζικά πληρωτέα εμπορεύματα	163.509.240	479.606.040
3. Τραπεζικές λογαριασμοί		
4. Προμηθευτές υποχρεώσεων	737.645.832	692.622.051
5. Προμηθευτές πελατών	1.691.210	15.385.148
6. Υπερπληρωτές από φόρους-τέλη	8.485.035	10.649.059
7. Αρραχιστικοί οργανισμοί	27.580.540	24.841.070
7α. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πληρωτέες στην επόμενη χρήση	44.343.186	44.753.379
7β. Εξόφληση μακροπρόθεσμων δανείων σε καθυστέρηση	42.311.725	—
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	142.527	69.605.069
11. Πιστωτές διάφοροι	79.086.001	60.112.759
	1.132.295.460	1.227.722.090
Σύνολο υποχρεώσεων	1.222.406.470	1.547.273.743
Δ.- ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΕΓΩΜΕΝΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΙ		
2. Εξόφληση μακροπρόθεσμων	3.006.334	2.962.662
3. Λοιποί μεταβατικοί λογα/οί	6.558.332	—
	9.564.666	2.962.662
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	1.734.601.543	1.676.629.103

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ		
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1988 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1988)		
	Ποσό Κλειόμενης Χρήσεως 1988	
	Αξία Κτήσεως	Αμортиώσεις
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	2.037.382.984	—
Ποσά παλίων	1.752.578.964	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	264.804.020	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	56.970.000	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	347.764.020	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	149.613.945	69.750.835
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	150.010.221	299.691.169
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	—	42.379.831
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	7.045.480	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	4.337.261	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	11.382.741	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	1.284.536	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	232.930.828	232.930.828
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	232.930.828	(222.817.613)
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	—	(150.752.772)
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	61.357.029	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	6.301.296	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	300.000	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	66.658.325	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	12.519.129	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	27.776.345	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	3.522.633	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	44.265.087	23.743.255
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	—	(157.003.017)
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	106.400.096	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	98.144.193	—
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	—	9.275.963
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	—	(105.163.420)
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	—	71.262.017
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	—	3.253.803
Ποσά εμπεριλαμβανόμενα (αλλόθεν)	—	(67.504.622)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ		
	Κλειόμενης Χρήσεως 1988	Προηγούμενης Χρήσεως 1987
Καθαρό αποτέλεσμα (Ζημία) κτήσεως	(165.265.420)	(97.295.622)
(*) Υπερπληρωτές αποθέσεων (αλλόθεν) κτήσεως	(83.092.511)	14.517.311
Σύνολο	(248.357.931)	(82.778.311)
Ζημία ες νέο	(228.397.931)	(83.092.511)

Χαλκίδα, 28 Απριλίου 1989

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Ο ΠΡΕΣΒΥΤΕΡΟΣ ΤΩΝ ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΕΥΘΥΝΟΣ Ο ΠΡΟΕΤΑΙΡΙΚΩΣ ΑΝΤΙΣΤΑΘΙΣΤΗΣ

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Table with 6 columns: Ποσό σε Δραχμές, Αξία Χρήσεως, Αποσβέσεις, Αναρ. Αξία, Προηγούμενης Χρήσεως, Προηγούμενης Χρήσεως. Rows include ΕΣΠΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ, ΓΕΝΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ, ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ, ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ, ΑΠΟΤΟΧΕΣ, ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ, ΚΑΤΑΘΕΣΕΙΣ ΔΕΜΟΣ ΚΑΙ ΠΡΟΒΟΛΙΣ.

Table with 3 columns: Ποσό σε Δραχμές, Κλειόμενη Χρήσεως 1989, Προηγούμενης Χρήσεως 1988. Rows include ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ, ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΣΘΑ, ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ, ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ Α/ΣΜΟΙ ΠΛΗΘΙΚΟΥ.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1) Η Εταιρεία με την υπ αριθμ. 266/4.10.89 απόφαση του Πρωτοδικείου Χαλκίδας κηρύχθηκε σε κατάσχεση πτωχεύσεως... 2) Η απόφαση αναχώσεως της πτωχεύσεως έγινε με την παρέμβαση του νέου μετόχου Ο.Α.Ε., που αγόρασε το 97,52% των μετοχών... 3) Στον λογαριασμό "Εκτακτα και ανόργανα έσοδα" των αποτελεσμάτων χρήσεως περιλαμβάνονται δαπάνες αεραγωγών...

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989)

Table with 4 columns: Ποσό Κλειόμενης Χρήσεως 1989, Ποσό Προηγούμενης Χρήσεως 1988, and sub-columns for 1989 and 1988. Rows include Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως, ΠΛΕΟΝ (ή ΜΕΙΟΝ) ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ, ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημίες) ΧΡΗΣΕΩΣ.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Table with 3 columns: Κλειόμενης Χρήσεως 1989, Προηγούμενης Χρήσεως 1988, and description. Rows include Καθαρά αποτελέσματα (Ζημίες) χρήσεως, Ζημίες εις νέο.

Χαλκίδα, 30 Απριλίου 1990
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΤΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ
Ο ΠΡΕΣΒΥΤΟΣ ΤΟΥ Δ.Ο.Π. ΣΥΜΒΟΥΛΩΝ
Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Ι. ΠΑΥΛΩΝΗΣ Α.Τ. Ν 061670
ΑΕΡΙΝΙΔΑΣ Μ. ΡΟΥΠΟΣ Α.Τ. Ν 065114
ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ ΙΩΑΝΝΗ ΓΑΛΑΝΗΣ Α.Τ. Α 083205

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗ

Παρά τον κ.ε. μετόχους της ανώνυμης εταιρείας "ΑΙΝΤΝΕΡ" - ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ... Ελέγχω τις ανωτέρω οικονομικές καταστάσεις καθώς και το σχετικό προσάρτημα της ανώνυμης εταιρείας ΑΙΝΤΝΕΡ - ΕΛΛΑΣ ΑΝΩΝΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΗΛΕΚΤΡΟΤΕΧΝΙΚΩΝ ΠΡΟΪΟΝΤΩΝ...

	Ποσό κλειομένης Χρήσεως 1988			Ποσό προηγούμενης Χρήσεως 1987		
	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία	Αξία Κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη Αξία
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΓΙΓΙΕΣ						
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεων	1.576.749	622.949	953.800	1.537.993	307.599	1.230.394
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ						
11. Εναυθρες ακινητοποιήσεις						
1. Γήσιμα - δικόπεδα	7.345.151	-	7.345.151	5.650.116	-	5.650.116
3. Κτίρια - Τεχνικά έργα	3.227.120	-	3.227.120	-	-	-
4. Καθνήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις	115.129.244	23.151.548	91.977.796	102.808.954	8.810.372	93.998.582
5. Επίπλα & λοιπός εξοπλισμός	21.215.660	3.304.714	17.910.946	10.379.361	1.456.371	8.922.990
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προσαποβλήτες	379.514	-	379.514	1.217.645	-	1.217.645
Σύνολο Ακινήτοποιήσεων (Γ11)	147.296.789	26.456.262	120.840.527	120.056.076	10.266.743	109.789.333
111. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις		46.900	46.900		46.900	46.900
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις						
Σύνολο παγίου ενεργητικού (Γ11+Γ111)			120.887.427			109.836.233
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ						
1. Αποθεμάτα		4.365.886	4.365.886		3.609.913	3.609.913
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή-υποπροϊόντα και υπολείμματα		231.477.871	231.477.871		393.432.147	393.432.147
4. Πρώτες και βοηθητικές ύλες-Αναλώσιμα υλικό-ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας		171.757.644	171.757.644		136.296.365	136.296.365
5. Προσαποβλήτες για αγοράς αποθεμάτων		16.908.868	16.908.868		1.236.436	1.236.436
		424.510.269	424.510.269		533.974.921	533.974.921
11. Απαιτήσεις					237.899.790	237.899.790
1. Πελάτες		129.437.006	129.437.006		9.385.048	9.385.048
2. Γραμμάτια εισπρακτέα		9.385.048	9.385.048		21.567.997	21.567.997
3α. Επιστολές εισπρακτέες		44.403.638	44.403.638		44.403.638	44.403.638
5. Βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις κατά συνδεμένων επιχειρ.		4.250.503	4.250.503		2.174.225	2.174.225
10. Επιστολές-Επίδοκοι Πελάτες & χρεώστες		132.758.824	132.758.824		135.830.131	135.830.131
11. Στραγγιστές διάφοροι					291.135	291.135
12. Αυξημένοι διαχειριστές Πρακτικιστών και Πιστωτών		185.136	185.136		450.082.573	450.082.573
		341.989.062	341.989.062		150.000	150.000
111. Τραπεζογραμμάτια					4.156.767	4.156.767
14. Διαθέσιμα		3.081.955	3.081.955		1.874.029	1.874.029
1. Ταμείο		2.949.754	2.949.754			
3. Καταθέσεις άμεσες και προθεσμίας		6.031.709	6.031.709		6.031.596	6.031.596
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ1+Δ11+Δ111+Δ11V)			772.531.040			990.239.090
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ					497.872	497.872
1. Έξοδα εσπόμενων χρήσεων		498.611	498.611		5.731.792	5.731.792
3. Λοιποί μεταβατικοί λογ/μοί ενεργητικού		2.672.591	2.672.591		6.229.664	6.229.664
		3.171.202	3.171.202			
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)		897.543.469	897.543.469		1.107.535.381	1.107.535.381
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ						
1. Αλλάγματα περιουσιακά στοιχεία		30.195.189	30.195.189			
2. Τραπεζικοί λογ/μοί εγγυήσεων και εμπραγματών ασφαλειών		18.704.000	18.704.000		22.764.000	22.764.000
4. Λοιποί λογαριασμοί τόξεως		12.676	12.676			
		48.912.065	48.912.065		22.764.000	22.764.000

Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ						
1. Κεφάλαιο Μετοχικό						
730.000 Μετοχές των 1000 δραχ.						
1. Καταβλημένο				730.000.000		220.000.000
111. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων						
2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων				1.695.035		
14. Αποθεματικά κεφάλαια				813.157		813.157
1. Τακτικά αποθεματικά						
5. Αφρολόγητα αποθεματικά ενδίκων διατάξεων νόμων				10.950.557		10.950.557
				11.763.724		11.763.724
9. Αποτελέσματα επί νέου Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως επί νέου Υπόλοιπο ζημιών προηγούμενων χρήσεων				(568.752.671)		(183.331.405)
				(183.331.405)		(183.331.405)
				(152.084.076)		(183.331.405)
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (Α1+Α111+Α14+Α14V)				(8.625.317)		58.432.319
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ ΚΑΙ ΕΞΟΔΑ						15.791.524
2. Λοιπές προβλέψεις						15.791.524
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ						
11. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις						
1. Προμηθευτές				181.325.880		814.521.004
2. Γραμμάτια πληρωτέα				3.991.652		5.500.000
4. Προκαταβολές πελατών				4.653.958		947.243
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη				11.788.762		3.300.324
6. Ασφαλιστικοί Οργανισμοί				52.874.938		14.975.305
8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις				628.772.091		170.289.495
11. Πιστωτές διάφοροι				20.005.381		15.350.229
				303.432.739		1.026.893.475
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ						
2. Έξοδα χρήσεως δαουλευμένα				2.736.056		6.300.032
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)				897.543.469		1.107.535.381
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ						
1. Δικαιούχοι απόδοσεων περιουσιακών στοιχείων				39.195.189		
2. Πιστωτικοί λογ/μοί εγγυήσεων και εμπραγματών ασφαλειών				18.704.000		22.764.000
4. Λοιποί λογαριασμοί τόξεως				12.676		
				48.912.065		22.764.000

	Ποσό κλειομένης Χρήσεως 1988	Ποσό προηγούμενης Χρήσεως 1987
I. Αποτελέσματα έκμεταλλεύσεως		
Κύρια: εσόδων (πωλήσεων) Μεταλλευτικής πωλήσεων	955.785.437	925.854.510
	1.102.876.205	857.204.983
Μικτά αποτελέσματα (ζημιώ) έκμεταλλεύσεως Πλέον: Άλλα έξοδα έκμεταλλεύσεως	(127.091.668)	65.660.427
	54.003.857	23.384.196
Σύνολο ΜΕΙΟΝ: Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	106.988.784	27.991.409
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	115.371.504	118.921.485
	(226.354.288)	(146.912.895)
Μερικά αποτελέσματα (ζημιώ) έκμεταλλεύσεως ΜΕΙΟΝ: Έξοδα χρονογράφων	30.543	21.247
4. Πιστωτικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	19.282.359	3.298.802
	19.312.901	3.320.049
Μείον: Χρηματικοί Τόκοι και συναφή έξοδα	276.188.651	139.874.870
	(256.875.760)	(127.554.821)
ΟΛΙΚΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιώ) έκμεταλλεύσεως	(576.318.059)	(183.463.093)
II. ΜΕΙΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα		
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	19.810.155	6.051.062
Μείον: 1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	12.244.778	6.919.374
	7.565.388	(668.212)
	(568.752.671)	(183.331.405)
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	16.189.519	10.266.743
Μείον: 1. από αυτές ενσωματωμένες στα λειτουργικά κάρτες	16.189.519	10.266.743
	0	0
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (Ζημιώ) ΧΡΗΣΕΩΣ	(568.752.671)	(183.331.405)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΩΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	Ποσό κλειομένης Χρήσεως 1988	Ποσό προηγούμενης Χρήσεως 1987
Καθαρά αποτελέσματα (Ζημιώ) χρήσεως	(568.752.671)	(183.331.405)
Πλέον υπόλοιπα αποτελεσμάτων (Ζημιών) προηγούμενης χρήσεως	(183.331.405)	-
	(752.084.076)	(183.331.405)

Βόλος 26 Απριλίου 1989

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ Ο Δ/ΝΤΗΣ ΟΙΚ. ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ

ΚΩΝ/ΝΟΣ Δ. ΒΑΣΙΛΟΠΟΥΛΟΣ ΧΡΗΣΤΟΣ Ν. ΡΑΖΑΡΑΚΗΣ ΚΩΝ/ΝΟΣ Γ. ΕΠΤΑΕΖΟΣ
Α.Δ.Τ. 1 185061 Α.Δ.Τ Κ 376786 Α.Δ.Τ. Ν 143596

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ.κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρείας "ΠΕΙΡΑΙΚΗ ΠΑΤΡΙΑΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ ΒΟΛΟΥ" Α.Ε.

ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ ΒΟΛΟΥ" Α.Ε.

Ελέγξαμε τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρείας "ΠΕΙΡΑΙΚΗ ΠΑΤΡΙΑΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ ΒΟΛΟΥ" Α.Ε. της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1988. Ο έλεγχος μας, στο πλαίσιο του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους λογιστικού απολογισμού των εργασιών του υποκαταστήματος της εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Σύμα Ορκωτών Λογιστών. Τέθηκαν στη διάθεσή μας τα βιβλία και στοιχεία που τήρησε η εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες για τον έλεγχο πληροφορίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Στο βιβλίο της εταιρείας έχει τηρηθεί κανονικά λογαριασμός κόστους παραγωγής ο οποίος χρήζει βελτισίωσης. Επαληθεύσαμε τη συμφωνία του περιεχομένου της Εκθέσεως Διαχειρίσεως του Διοικητικού Συμβουλίου προς την τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παράγραφο 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920.

Από τον παραπάνω έλεγχό μας προέκυψαν τα εξής:

«ΠΕΙΡΑΪΚΗ - ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ ΒΟΛΟΥ» Α.Ε.

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1988
3η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1988)
ΑΡ. ΜΗΤΡ. Α.Ε. 10431/01/Β/88/337.

Main financial statement table with columns for 'Ποσό ελεγχόμενος Χρήσεως 1988' and 'Ποσό προηγούμενης Χρήσεως 1988'. Includes sections for ΕΠΕΡΙΣΤΗΤΙΚΟ, ΠΑΘΟ ΕΠΕΡΙΣΤΗΤΙΚΟ, ΠΑΘΟ ΕΠΕΡΙΣΤΗΤΙΚΟ, ΠΑΘΟ ΕΠΕΡΙΣΤΗΤΙΚΟ, ΠΑΘΟ ΕΠΕΡΙΣΤΗΤΙΚΟ, ΠΑΘΟ ΕΠΕΡΙΣΤΗΤΙΚΟ, ΠΑΘΟ ΕΠΕΡΙΣΤΗΤΙΚΟ, ΠΑΘΟ ΕΠΕΡΙΣΤΗΤΙΚΟ, ΠΑΘΟ ΕΠΕΡΙΣΤΗΤΙΚΟ, ΠΑΘΟ ΕΠΕΡΙΣΤΗΤΙΚΟ.

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1988 (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ-31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1988)

Income Statement table with columns for 'Ποσό ελεγχόμενος Χρήσεως 1988' and 'Ποσό προηγούμενης Χρήσεως 1988'. Includes sections for Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως, Αποτελέσματα λειτουργίας, Αποτελέσματα επενδύσεων, Αποτελέσματα λοιπών δραστηριοτήτων.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΒΕΒΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Summary table of results with columns for 'Ποσό ελεγχόμενος Χρήσεως 1988' and 'Ποσό προηγούμενης Χρήσεως 1988'. Includes sections for Καθαρά έσοδα (Ζημία) χρήσεως, Καθαρά έσοδα (Ζημία) προηγούμενης χρήσεως.

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΩΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗ

Προς τους κ. κ. Μετόχους της Ανώνυμης Εταιρίας «ΠΕΙΡΑΪΚΗ - ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ ΒΟΛΟΥ»

Ελέγξαμε τις οικονομικές καταστάσεις καθώς και το σχετικά προσάρτημα της Ανώνυμης Εταιρίας «ΠΕΙΡΑΪΚΗ - ΠΑΤΡΑΪΚΗ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΑ ΕΤΟΙΜΩΝ ΕΝΔΥΜΑΤΩΝ ΒΟΛΟΥ» Α.Ε. της εταιρικής χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1988. Ο έλεγχός μας...

πρόβλεψη έχει σχηματισθεί για την πιθανή ζημία που θα προκύψει. Η εταιρία μη εφαρμόζουσα τις νέες διατάξεις του άρθρου 42 ε παρ. 14 Ν. 2190/1920, αλλά την 20/6/1988 γνωμοδότηση της αλαμέλειας των νομικών Συμβούλων της Διοικήσεως...

Αθήνα, 25 Μαΐου 1990
Ο Ορκωτός Λογιστής
ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ ΒΕΝΤΟΥΡΑΙΣ
Κ 05000876

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειομένης χρήσεως 1988			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1987			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναποσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναποσβ. αξία	Ποσό κλειομ. χρήσεως 1988	Ποσό προηγ. χρήσεως 1987
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ								
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις								
α. Γήπεδο - οικοπέδα	881 296 443	-	881 296 443	293 765 481	-	293 765 481		
β. Κτίρια & τεχνικά έργα	1 014 284 606	844 119 873	70 164 733	838 086 376	582 096 291	66 990 085		
γ. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	890 629 837	714 579 271	175 950 566	807 114 526	692 098 499	115 016 026		
δ. Μεταφορικά μέσα	24 843 002	17 747 377	7 095 625	21 838 467	16 435 918	5 402 549		
ε. Επιπλα & λοιπός εξοπλισμός	95 175 077	34 585 207	60 688 870	48 445 494	29 150 956	17 294 539		
ζ. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	50 413 499	-	50 413 499	12 376 178	-	12 376 178		
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)	<u>2 956 642 464</u>	<u>1 711 032 828</u>	<u>1 245 609 636</u>	<u>1 819 626 521</u>	<u>1 319 781 663</u>	<u>499 844 858</u>		
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις								
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις			5 000			5 000		
2. Γραμμάτια ασφαλείας μακροπρόθεσμης διάρκειας			20 000 000			40 000 000		
3. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			12 295 187			22 027 489		
			<u>32 300 187</u>			<u>62 032 489</u>		
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΓII-ΓIII)			<u>1 277 809 833</u>			<u>561 877 347</u>		
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ								
1. Αποθέματα								
α. Εμπορεύματα			8 060 578			8 728 821		
β. Προϊόντα έτοιμα & ημιτέλη - υποπροϊόντα & υπολείμματα			882 643 924			1 011 540 602		
γ. Παραγωγή σε εξέλιξη			258 325 819			197 338 828		
δ. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - αναλώσιμα υλικά - Απορρυπαντικά & είδη συσκευασίας			260 783 247			272 063 905		
ε. Προκαταβολές για αγοράς αποθεμάτων			348 708 063			69 530 530		
			<u>1 858 521 631</u>			<u>1 658 200 766</u>		
2. Απαιτήσεις								
α. Πελάτες			709 075 958			577 528 017		
β. Μέλη: προβλέψεις για ενδεχόμενες επισφάλειες			34 721 053			48 020 090		
γ. Γραμμάτια εισπρακτέα						529 507 927		
δ. Χαρτοφιλιακού			24 063 614			19 891 050		
ε. Στις τράπεζες για είσπραξη			7 508 615			33 629 838		
ς. Στις τράπεζες σε εγγύηση			729 303 531			628 094 684		
ζ. Επαιτήσεις εισπρακτέες						681 615 572		
η. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			317 561 345			306 148 828		
θ. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων			36 647 357			19 859 034		
ι. Μακροπρόθεσμες απαιτήσεις εισπρακτέες στην επόμενη χρήση			324 000 000			181 240 000		
ια. Χρεώστες διάφοροι			131 294 663			25 010 780		
ιβ. Λογαριασμοί διαχείρισης προκαταβολών & πιστώσεων			3 578 456			2 325 010		
			<u>2 248 212 288</u>			<u>1 962 283 835</u>		
IV. Διαθέσιμα								
1. Ταμείο			3 001 654			18 553 015		
2. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			124 612 335			172 883 274		
			<u>127 614 029</u>			<u>191 436 289</u>		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI-ΔII-ΔIV)			<u>4 234 608 146</u>			<u>3 712 950 970</u>		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
1. Εξόδα επόμενων χρήσεων			1 003 543			288 137		
2. Εσοδα χρήσεων διατελεμένα			66 178 350			133 300		
			<u>67 181 893</u>			<u>421 437</u>		
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ-Ε)			<u>5 579 599 872</u>			<u>4 275 249 774</u>		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ								
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία			2 773			2 758		
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπραγμάτων ασφαλείων			619 047 923			325 789 943		
Σύνολο Λογαριασμών Τάξεως			<u>619 050 696</u>			<u>325 792 711</u>		

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1988 (1.1.88 - 31.12.88)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	Ποσό κλειομένης χρήσεως 1988		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1987		Κοινό Αποτέλεσμα (Ζημία) Χρήσεως	Ποσό κλειομ. χρήσεως 1988	Ποσό προηγ. χρήσεως 1987
	Μείον: Κόστος πωλήσεων	Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως	Πλέον: άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	Σύνολο			
Μείον: 1. Εξόδα διοικητικής λειτουργίας		145 856 589		116 442 592			
2. Εξόδα λειτουργίας διαθέσεως		176 645 393		138 524 016			
Μετικά αποτελέσματα (Ζημία) εκμεταλλεύσεως		322 501 982		254 966 608			
ΠΑΛΕΟΝ: 4. Πρωτότυποι τόκοι & συνολική έξοδα		237 297 866		176 014 736			
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα		343 828 781		401 899 405			
Ολικό αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως		(-106 530 915)		(-225 884 659)			
ΠΑΛΕΟΝ: 5. Έκτακτα αποτελέσματα		(-364 671 297)		51 602 761			
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα		23 535 135		28 391 450			
2. Έκτακτα κέρδη				1 249 994			
3. Εσοδα προηγούμενων χρήσεων		64 369 359		40 504 402			
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα		87 904 494		70 145 846			
2. Έκτακτες ζημιές				40 804 103			
3. Εξόδα προηγ. χρήσεων		28 607 816		5 459 299			
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (Ζημία)		4 040 326		-46 263 402			
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		-32 548 142		(-258 140 302)			
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος		55 356 352		75 485 205			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ		71 175 286		47 444 048			
		71 175 286		47 444 048			
Ζημία		-309 314 945		Κέρδη			
				75 485 205			

Αθήνα 30 Απρίλη 1989

<p>Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ</p> <p>ΠΑΝΑΓΗΣ Δ. ΤΡΑΥΛΟΣ Α.Δ.Τ. 1 179995</p>	<p>Ο ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ</p> <p>ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ Α. ΒΟΥΛΟΥΜΑΝΟΣ Α.Δ.Τ. Κ 239641</p>	<p>Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ</p> <p>ΘΩΜΑΣ Γ. ΠΑΠΑΪΩΑΝΝΟΥ Α.Δ.Τ. Κ 041946</p>	<p>Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ</p> <p>ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Μ. ΣΚΙΝΗΠΟΠΟΥΛΟΣ Α.Δ.Τ. Κ 039705</p>
--	---	---	--

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό κλειστής χρήσεως 1989			Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1988			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναποσβ. αξία	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναποσβ. αξία	Ποσό κλειστής χρήσεως 1989	Ποσό προηγ. χρήσεως 1988
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
II. Ενσώματες ακινητοποιήσεις							I. Κεφάλαιο	
I. Γήπεδα - οικοπέδα	872 296 443		872 296 443	881 296 443		881 296 443	1. Καθαρό (4.880.000 μετοχές των 1.000 δρχ.)	4 880 000 000
2. Κτίρια & τεχνικά έργα	1 014 398 576	966 523 984	47 874 592	1 014 284 608	944 119 873	70 164 633	1. Καταβλημένο	4 880 000 000
3. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις & λοιπός μηχανολογικός εξοπλισμός	1 122 937 860	753 375 096	369 562 764	890 529 837	714 578 271	175 950 566	III. Διαφορές αναπροσαρμογής-Επιχορηγήσεις επενδύσεων	5 000 000
4. Μεταφορικά μέσα	25 706 460	19 617 551	6 088 909	24 843 002	17 747 377	7 095 625	IV. Διαφορές από απόκτηση μετοχών	5 000 000
5. Επάρια & λοιπός εξοπλισμός	114 314 618	48 052 866	66 261 752	95 175 077	34 688 207	60 588 870	1α. Αποθεματικά κεφάλαια	9 175 000
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση & προκαταβολές	5 325 892	607 000	4 718 892	50 413 499		50 413 499	1. Τακτικό αποθεματικό	9 175 000
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓII)	3 154 979 849	1 788 176 497	1 366 803 352	2 956 542 464	1 711 032 826	1 245 509 636	5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νόμων	101 079 815
III. Συμμετοχές & άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις			230 000 000			5 000	V. Αποτελέσματα εις νέο	101 079 815
1. Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις						20 000 000	Υπόλοιπο ζημιών χρήσεως εις νέο (-907.202.774)	
5. Γραμμάτια εισπρακτέα μακροπρόθεσμης λήξεως						12 295 197	Υπόλοιπο ζημιών προηγ. χρήσεων (-2.684.117.984)	
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις						32 300 197	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑII+ΑIII+ΑIV+ΑV)	1 403 834 057
Σύνολο Παγίου Ενεργητικού (ΓII+ΓIII)						1 277 809 633	Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	2 366 147 831
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	7 483 420
I. Αποθέματα			8 492 390			8 060 578	2. Λοιπές προβλέψεις	16 423 202
1. Εμπορεύματα								23 906 622
2. Πρωτότυπα έτοιμα & ημιτέλη - υποπροϊόντα & υπολείμματα			877 087 812			882 643 824	Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	296 092 719
3. Παραγωγή σε εξέλιξη			269 677 861			258 325 819	1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	367 383 143
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες - αναλώσιμα υλικά - Ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας			298 904 127			260 783 247	2. Δάνεια τραπεζών	367 383 143
5. Προκαταβολές για αγορές αποδεμάτων			78 001 608			348 708 063	II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	51 693 718
			1 530 363 798			1 858 521 631	1. Προμηθευτές	378 589 778
II. Απαιτήσεις			743 018 739			709 075 958	2. Τράπεζες λογαριασμοί βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων	3 073 895 522
1. Πελάτες							4. Προκαταβολές πελατών	8 963 940
Μείον: προβλέψεις για ενδεχόμενες επισφάλειες			-29 002 217			34 721 063	5. Υποχρεώσεις από φόρους - τέλη	23 401 696
2. Γραμμάτια εισπρακτέα			12 955 544			24 063 814	6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	71 699 198
- Χαρτοφυλάκιου			4 872 789			760 875 760	8. Υποχρεώσεις προς συνδεδεμένες επιχειρήσεις	14 066 698
- Στις τράπεζες για εισπραξη			589 505 448			317 561 345	11. Πιστωτές διάφοροι	17 286 300
- Στις τράπεζες σε εγγύηση			298 518 874			317 561 345		3 621 596 750
2α. Επιστάσεις εισπρακτέες			52 693 326			38 647 357	Σύνολο υποχρεώσεων (ΓI+ΓII)	3 937 689 489
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			324 000 000			324 000 000		3 191 416 053
8. Δεσμευμένοι λογαριασμοί καταθέσεων			63 348 243			131 294 663		
11. Χρεώστες διάφοροι			958 441			3 678 458		
12. Λογαριασμοί διαχειρίσεως προκαταβολών & πιστώσεων			8 268 068					
13. Λοιπές βραχυπρόθεσμες απαιτήσεις			2 051 303 022			2 248 412 486		
IV. Διαθέσιμα			4 435 358			3 061 694		
1. Ταμείο			166 640 995			124 812 335		
3. Καταθέσεις όψεως			171 076 351			127 674 029		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔI+ΔII+ΔIV)			3 752 743 171			4 234 608 146		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			2 914 205			1 003 643	Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	18 082 279
1. Έσοδα επόμενων χρήσεων						68 178 350	1. Έσοδα επόμενων χρήσεων	1 462 418
2. Έσοδα χρήσεων εισπρακτέα			2 607 964			67 181 893	2. Έσοδα χρήσεων διυλευμένα	495 339
3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί			5 522 169				3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	1 667 757
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)			5 367 397 925			5 579 599 872	ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	5 367 397 925
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ			2 773			2 773	ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ	2 773
1. Αλλότρια περιουσιακά στοιχεία							1. Δικαιώματα αλλότρων περιουσιακών στοιχείων	2 773
2. Χρεώστικοι λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπραγματικών ασφαλειών			619 634 358			619 047 923	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπραγματικών ασφαλειών	619 047 923
Σύνολο Λογαριασμών Τάξεως			619 634 358			619 047 923	Σύνολο Λογαριασμών Τάξεως	619 047 923

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ
31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1989 (1.1.89 - 31.12.89)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΦΕΡΕΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ	Ποσό κλειστής χρήσεως 1989		Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1988		Καθαρά Αποτελέσματα (Ζημία) Χρήσεως Πλέον: Υπόλοιπο αποτελεσμάτων ζημιών προηγούμενων χρήσεων Ζημία εις νέο	Ποσό κλειστής χρήσεως 1989	Ποσό προηγ. χρήσεως 1988
	Ποσό κλειστής χρήσεως 1989	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1988	Ποσό κλειστής χρήσεως 1989	Ποσό προηγούμενης χρήσεως 1988			
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως	3 442 330 139	3 593 028 912	3 442 330 139	3 593 028 912			
Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	3 718 238 865	3 573 260 435	3 718 238 865	3 573 260 435			
Μείον: Κόστος πωλήσεων	(275 908 727)	19 768 317	(275 908 727)	19 768 317			
Μικτά αποτελέσματα (Ζημία) εκμεταλλεύσεως	20 823 594	44 593 283	20 823 594	44 593 283			
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως	(255 083 133)	64 361 600	(255 083 133)	64 361 600			
Σύνολο	160 583 783	145 856 589	160 583 783	145 856 589			
Μείον: 1. Έσοδα διοικητικής λειτουργίας	195 720 731	176 645 393	195 720 731	176 645 393			
3. Έσοδα λειτουργίας διαθεσίμων	(566 304 494)	322 501 982	(566 304 494)	322 501 982			
Μερικά αποτελέσματα (Ζημία) εκμεταλλεύσεως	128 529 490	237 297 866	128 529 490	237 297 866			
ΠΑΘΗΤΟΝ: 4. Πιστωτικοί τόκοι & συναφή έσοδα							
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι & συναφή έξοδα	(501 932 637)	(373 403 147)	(501 932 637)	(373 403 147)			
Όμοια αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως							
II. ΠΑΘΗΤΟΝ: Έκτακτα αποτελέσματα	47 114 728	23 535 135	47 114 728	23 535 135			
1. Έκτακτα & ανόργανα έσοδα	100 000		100 000				
2. Έκτακτα κέρδη	100 381 249	64 369 359	100 381 249	64 369 359			
3. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	147 595 975	87 904 494	147 595 975	87 904 494			
Μείον: 1. Έκτακτα & ανόργανα έξοδα	31 136 030	28 507 816	31 136 030	28 507 816			
2. Έκτακτες ζημιές	1 187 641	4 040 326	1 187 641	4 040 326			
3. Έξοδα προηγ. χρήσεων	32 734 304		32 734 304				
4. Προβλέψεις για εκτ. κινδ.	4 950 000	(32 546 142)	(70 007 975)	(32 546 142)			
Οργανικά & έκτακτα αποτελέσματα (Ζημία)		55 356 352	77 588 000	55 356 352			
ΜΕΙΟΝ: Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	77 224 658	71 175 288	77 224 658	71 175 288			
Μείον: Οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	(77 224 658)	(71 175 286)	(77 224 658)	(71 175 286)			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	Ζημία (-907 202 774)	Ζημία (-309 314 945)	Ζημία (-907 202 774)	Ζημία (-309 314 945)			

ΣΗΜΕΙΩΣΗ: Επί των ημερών και κτηρίων υπάρχουν προσημεκώς συνολικού ύψους δρχ. 543.300.000, υπέρ της Ε.Τ.Ε., σε ασφάλεια δανείων, των οποίων το υπόλοιπο κατά την 31.12.1989 ανερχόταν σε δρχ. 209.152.187.

Αθήνα 30 Απριλίου 1990

<p align="center">Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΣΟΥΤΣΙΛΙΔΗΣ Κ. ΝΙΚΟΛΑΟΣ Α.Δ.Τ. Ν. 655260</p>	<p align="center">Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ ΜΕΤΡΕΛΗΣ Ν. ΚΟΝΤΑΡΙΝΟΣ Α.Δ.Τ. Π. 041919</p>	<p align="center">Ο ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΥΠΗΡΕΣΙΑΣ ΒΟΜΑΣ Γ. ΠΑΠΠΑΣ Α.Δ.Τ. Α. 370608</p>	<p align="center">Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Κ. ΖΗΝΙΩΤΗΣ Α.Δ.Τ. Κ. 011010</p>
---	---	---	--

ΠΙΣΤΟΠΟΙΗΤΙΚΟ ΕΛΕΓΧΟΥ ΟΡΚΟΥΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗ
Προς τους κ.κ. Μετόχους της ΑΝΩΝΥΜΗΣ ΕΜΠΟΡΟΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ "Σ. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε."

Ελέγχω τις ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις καθώς και το σχετικό Προσάρτημα της Ανώνυμης Εμποροβιομηχανικής Εταιρείας "Σ. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ Α.Ε." της εισηγμένης χρήσεως που έληξε την 31η Δεκεμβρίου 1989. Ο έλεγχός μας, στα πλαίσια του οποίου λάβαμε και γνώση πλήρους απολογισμού των εργασιών των υποκαταστημάτων της Εταιρείας, έγινε σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 37 του κωδ. Ν. 2190/1920 "περί Ανωνύμων Εταιρειών" και τις ελεγκτικές διαδικασίες που κρίναμε κατάλληλες, βάσει των αρχών και κανόνων ελεγκτικής που ακολουθεί το Ίδρυμα Ορκωτών Λογιστών, Γένησαν στη διάρκεια μας τα βιβλία και τα στοιχεία που τήρησε η Εταιρεία και μας δόθηκαν οι αναγκαίες και επεξηγήσεις που ζητήσαμε. Στα βιβλία της Εταιρείας έχω τηρηθεί λογαριασμούς κόστους παραγωγής. Δεν τροποποιήθηκε η μέθοδος απογραφής σε σχέση με τη προηγούμενη χρήση. Επισημείωσα τη συμφωνία του περιεχομένου του Διοικητικού Συμβουλίου προς την τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων με τις σχετικές Οικονομικές Καταστάσεις. Το Προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες που προβλέπονται από την παρ. 1 του άρθρου 43α του κωδ. Ν. 2190/1920. Από τον παραπάνω έλεγχο μας προέκυψαν τα εξής: 1) Ο λογαριασμός του Ενεργητικού Γ-III-1 "Συμμετοχές σε συνδεδεμένες επιχειρήσεις" δρχ. 230.000.000 αφορά: α) τη συμμετοχή της ελεγχόμενης της στην αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου της θυγατρικής Εταιρείας "ΤΕΣΤΙΑΙΑ Α.Ε.", κατά δρχ. 225.000.000 ή ποσοστό 84,47%, η οποία προήλθε από την κεφαλαιοποίηση των απαιτήσεων της 31.12.1988 της "Σ. ΜΙΧΑΗΛΙΔΗΣ" κατά της ΤΕΣΤΙΑΙΑ Α.Ε., μετά από την απόφαση 2.057 του κ. αναπληρωτή Υπουργού Βιομηχανίας περί εξυγίανσης της ΑΕ ΤΕΣΤΙΑΙΑ (ΦΕΚ 3040/26.4.1989). β) την ανα-προστίθαι στα παλαιά μετόχων της ΤΕΣΤΙΑΙΑ ΑΕ δρχ. 5.000.000. Από τον Ισολογισμό της 31.12.1989 της ανωτέρω Εταιρείας, η οποία δεν ελέγχεται από το Ίδρυμα Ορκωτών Λογιστών, προκύπτει ότι η λογιστική αξία της εν λόγω συμμετοχής ανερχόταν στο ποσό των δρχ. 84.827.000 περίπου. 2) Στην αξία των αποθεμάτων που εμφανίζονται στα βιβλία της Εταιρείας, προκύπτει ότι η λογιστική αξία της εν λόγω συμμετοχής ανερχόταν στο ποσό των δρχ. 88.000.000 περίπου, το οποίο δεν παρουσιάζει κίνηση στην παρούσα και σε προηγούμενες χρήσεις. Για τα αποθέματα αυτά δεν έχει γίνει σχετική πρόβλεψη και ετοίμων προϊόντων, συνολικού ποσού δρχ. 88.000.000 περίπου, τα οποία δεν παρουσιάζουν κίνηση στην παρούσα και σε προηγούμενες χρήσεις. Για τα αποθέματα αυτά, αρκετά είδη ετοίμων προϊόντων, τα οποία ανακτησιμότητα παθών ζημιών, από τη μη χρησιμοποίησή τους στη παραγωγή, διατεθήκαν αντί δρχ. 2.995.645.000 περίπου, διατέθηκαν στην αγορά με τιμή πωλήσεως, που ήταν μικρότερη από την τιμή κτήσεώς τους (κόστος). 3) Ισους λογαριασμούς του κύκλου εργασιών Ενεργητικού Δ-II-1 "πελάτες" και Δ-II-3 "Γραμμάτια σε καθυστέρηση" περιλαμβάνονται καθυστερημένες απαιτήσεις συνολικού ποσού δρχ. 128.000.000 περίπου για τις οποίες η Εταιρεία έχει σχηματίσει πρόβλεψη μόνο δρχ. 29.002.217 για την αντιμετώπιση παθών ζημιών από τη μη πραγματοποίησή τους. 4) Η Εταιρεία βασίζομενη στην υπ. αριθ. 205/1988 γνωμοδότηση της Ολομέλειας των Νομικών Συμβούλων Διοικητικής, με την οποία ερμηνεύονται οι νέες διατάξεις του άρθρου 42ε παρ. 14 Ν. 2190/1920, δεν σχημάτισε, όπως και στην προηγούμενη χρήση, πρόβλεψη για αποζημίωση του προσωπικού της λόγω εξόδου από την υπηρεσία από την συνταξιοδότησή του. Κυρίως λόγω του πολυαριθμού του προσωπικού της Εταιρείας, δεν μπορούσαμε να υπολογίσουμε, το ποσό, που έπρεπε να συζητηθεί η υπό-προστίθαι, στην περίπτωση που η Εταιρεία θα σχημάτιζε πρόβλεψη, για τις πιθανές υποχρεώσεις της, για αποζημίωση του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό, έχει δόση. Πάντως κατά τις δικές μας γενικές εκτιμήσεις το ποσό αυτό θα πρέπει να είναι αρκετά σημαντικό. 6) Επαθεί το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της Εταιρείας, όπως εμφανίζεται στον Ισολογισμό, έχει γίνει μικρότερο από το μισό (1/2) του μετοχικού κεφαλαίου, συντρέχει περίπτωση εφαρμογής του άρθρου 47 του κωδ. Ν. 2190/1920. Οι ανωτέρω Οικονομικές Καταστάσεις προκύπτουν από τα βιβλία και στοιχεία της Εταιρείας και, μαζί με το Προσάρτημα, (αφού ληφθούν υπόψη οι παραπάνω παρατηρήσεις μας), απεικονίζουν βάσει των σχετικών διατάξεων που ισχύουν και λογιστικά αρχών οι οποίες έχουν γίνει γενικά παραδεκτές και με δεξιόφωνο από εκθέτες που η Εταιρεία εφαρμόσει στην προηγούμενη χρήση, την περιουσιακή διάρθρωση και τη χρηματοοικονομική θέση (οικονομική κατάσταση) της Εταιρείας κατά την 31η Δεκεμβρίου 1989, καθώς και τα αποτελέσματα της χρήσεως που έληξε αυτή την ημερομηνία.

Αθήνα 23 Μαΐου 1990
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ
ΚΑΝΕΛΛΟΣ Τ. ΤΣΟΥΛΟΣ