

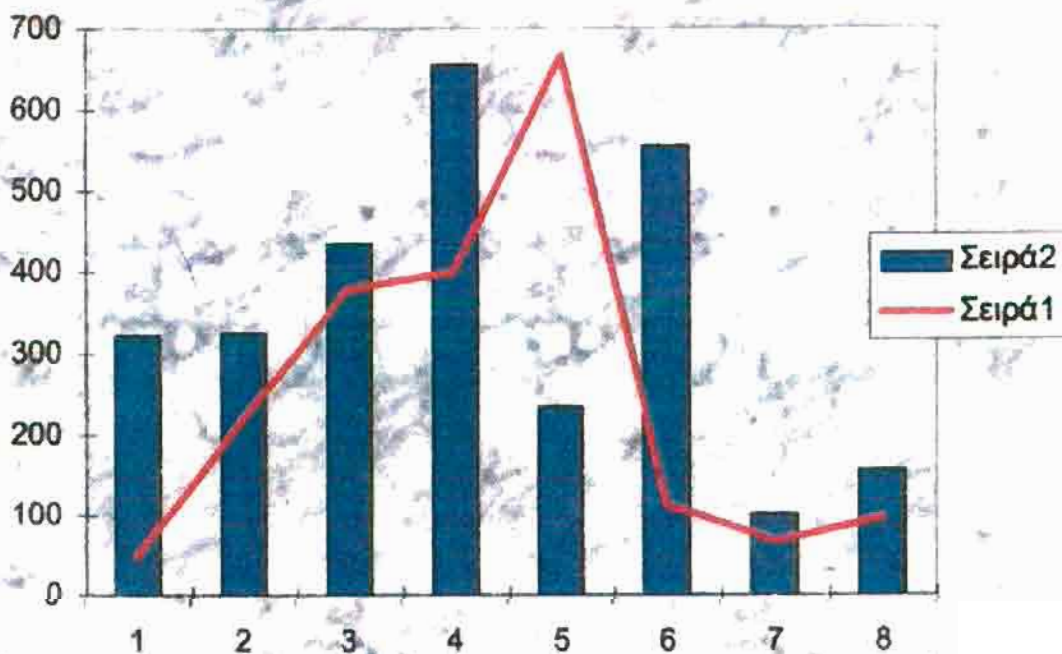
# ΠΤΥΧΙΑΚΗ ΕΡΓΑΣΙΑ

ΣΧΟΛΗ : ΣΔΟ

ΤΜΗΜΑ : ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

## ΘΕΜΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ ΤΗΣ  
ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ ΑΕ.  
(1994-1998)



ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ : ΑΥΔΗΣ ΝΙΚΟΛΑΟΣ  
ΜΠΑΡΜΠΑΤΣΟΥΛΙΑΣ ΙΩΑΝΝΗΣ  
ΤΣΟΛΚΑΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ

ΠΑΤΡΑ 23-12-1999

Η ΕΡΓΑΣΙΑ ΑΥΤΗ ΕΙΝΑΙ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑ ΜΙΑΣ ΜΕΓΑΛΗΣ ΠΡΟΣΠΑΘΕΙΑΣ ΚΑΙ ΤΩΝ ΤΡΙΩΝ ΣΠΟΥΔΑΣΤΩΝ ΛΟΓΩ ΤΗΣ ΑΠΟΣΤΑΣΗΣ ΠΟΥ ΤΟΥΣ ΧΩΡΙΖΕΙ. ΤΕΛΙΚΑ ΕΠΕΤΕΥΧΘΕΙ Ο ΣΤΟΧΟΣ ΟΣΟ ΤΟ ΔΥΝΑΤΩΝ ΚΑΛΥΤΕΡΑ ΚΑΙ ΓΡΗΓΟΡΟΤΕΡΑ ΔΕΝ ΑΠΟΤΕΛΕΙ ΜΙΑ ΑΠΛΗ ΕΡΓΑΣΙΑ ΑΛΛΑ ΤΟ ΕΠΙΣΤΕΓΑΣΜΑ ΤΩΝ ΠΡΟΣΠΑΘΕΙΩΝ ΤΩΝ ΤΕΛΕΥΤΑΙΩΝ ΤΡΙΩΝ ΕΤΩΝ ΚΑΘΩΣ ΕΙΝΑΙ ΤΟ ΤΕΛΕΥΤΑΙΟ ΒΗΜΑ ΓΙΑ ΤΟ ΠΤΥΧΙΟ .ΕΠΙΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΙ ΤΗΝ ΑΠΟΔΕΙΞΗ ΤΗΣ ΑΡΙΣΤΗΣ ΣΥΝΕΡΓΑΣΙΑΣ ΤΡΙΩΝ ΦΙΛΩΝ ΚΑΙ ΣΥΣΠΟΥΔΑΣΤΩΝ. ΣΕ ΑΥΤΗ ΑΚΡΙΒΩΣ ΤΗ ΦΙΛΙΑ ΕΙΝΑΙ ΑΦΙΕΡΩΜΕΝΗ Η ΠΑΡΑΚΑΤΩ ΕΡΓΑΣΙΑ



APR 1968  
BIBL OF H2

2868

# ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

## A. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1. Σκοπός της εργασίας.....	5
2. Διαδικασία.....	5
3. Σχετικά με την Χρηματοοικονομική λειτουργία.....	6
4. Αντικείμενο της Χρηματοοικονομικής λειτουργίας.....	7
5. Οι στόχοι της επιχείρησης.....	9

## B. ΕΝΝΟΙΑ-ΣΚΟΠΟΣ-ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

1. Γενικά.....	10
2. Σκοποί της ανάλυσης ισολογισμών.....	11
3. Βασικές κατηγορίες και σκοποί αναλυτών.....	11
4. Είδη ανάλυσης ισολογισμών.....	12
5. Μέθοδοι ανάλυσης ισολογισμών.....	15

## Γ. ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

1. Γενικά.....	20
2. Αριθμοδείκτες γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κίνησης.....	22
3. Αριθμοδείκτες πραγματικής ρευστότητας.....	25
4. Αριθμοδείκτες άμεσης-ταμειακής ρευστότητας.....	26
5. Ταχύτητα κυκλοφορίας απαιτήσεων.....	27
6. Μέση περίοδος είσπραξης.....	29

## Δ. ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

1. Γενικά.....	31
2. Αριθμοδείκτης δομής κεφαλαίων.....	34
3. Αριθμοδείκτες κάλυψης πάγιων.....	37
4. Αριθμοδείκτες ασφάλειας ξένων κεφαλαίων.....	40

## Ε. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

1. Γενικά.....	42
2. Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων.....	43
3. Περιθώριο μεικτού κέρδους.....	44
4. Περιθώριο καθαρού κέρδους.....	46
5. Ταχύτητα κυκλοφορίας συνολικής περιουσίας.....	47
6. Ταχύτητα κυκλοφορίας παγίων.....	48
7. Ταχύτητα κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων.....	49
8. Αποσβέσεις προς πωλήσεις.....	51
9. Αποδοτικότητα συνολικής περιουσίας.....	52

## ΣΤ. ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.

1. Γενικά.....	53
2. Σύνθεση ισολογισμών.....	54
3. Στοιχεία και σύνθεση των αποτελεσμάτων χρήσης.....	60
4. Κάθετη και οριζόντια ανάλυση στοιχείων ισολογισμών.....	65
5. Κάθετη και οριζόντια ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσης.....	71
6. Ανάλυση δεικτών τρέχουσας οικονομικής κατάστασης.....	77
7. Ανάλυση δεικτών μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης.....	88
8. Δείκτες αποδοτικότητας και δραστηριότητας .....	98
9. Συμπερασματικά στοιχεία.....	117

## Ζ. ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΤΩΝ ΚΥΡΙΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕ ΤΟΥΣ ΠΡΟΤΥΠΟΥΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ

1. Σύγκριση αριθμοδεικτών με αυτούς του κλάδου.....	120
2. Συμπεράσματα.....	127

## Ι. ΠΡΟΒΛΗΜΑΤΑ - ΑΙΤΙΕΣ - ΛΥΣΕΙΣ

1. Γενικά.....	128
2. Αιτίες προβληματικότητας.....	128
3. Προτεινόμενες λύσεις.....	131

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

### ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

### ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

## Α. ΕΙΣΑΓΩΓΗ

### 1. ΣΚΟΠΟΣ ΤΗΣ ΕΡΓΑΣΙΑΣ

Από την αρχή της λειτουργίας τους τα Τ.Ε.Ι έκριναν αναγκαία την σύνταξη μιας εργασίας από πλευράς σπουδαστών προκειμένου να ολοκληρώσουν τον κύκλο των σπουδών τους. Αυτό γίνεται γιατί από τον θεσμό της διπλωματικής εργασίας αποκομίζονται οφέλη τόσο για τους συντάκτες όσο και για τους μελλοντικούς αναγνώστες αυτής .

Αποφασίσαμε λοιπόν ύστερα και από την υπόδειξη του εισηγητή του θέματος , κύριο Ζαφειρόπουλο Γεώργιο να εμβαθύνουμε τις γνώσεις μας περισσότερο στον τομέα της ανάλυσης ισολογισμού. Ένας άλλος λόγος που μας ώθησε να ασχοληθούμε με αυτό το θέμα είναι η ανυπαρξία στον επιχειρησιακό τομέα μιας στοιχειώδους ανάλυσης ισολογισμού η οποία σίγουρα βοηθάει την επέκταση των επιχειρησιακών δραστηριοτήτων.

Τέλος η εργασία έχει γραφή με πολλή προσοχή για να είναι κατανοητή σε αναγνώστες οι οποίοι δεν ασχολούνται με το αντικείμενο αυτό προκειμένου να αποκομίσουν κάποιες στοιχειώδεις γνώσεις όσον αφορά την διαδικασία της ανάλυσης ενός ισολογισμού.

### 2. ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

Ξεκινώντας τη μελέτη μας επισκεφτήκαμε την επιχείρηση που έχει την έδρα της στο Αγρίνιο και συγκεντρώσαμε τους ισολογισμούς της Α.Ε. για τα έτη 1993- 1994- 1995- 1996- 1997.

Το επόμενο βήμα μας ήταν να παμε στην Αθηνά για να πάρουμε της ετήσιες εκδόσεις του I.O.B.E. που αφορούν τους ισολογισμούς στους οποίους πρόκειται να κάνουμε ανάλυση για να μπορέσουμε να συγκρίνουμε τους αριθμοδείκτες με τους αντίστοιχους του κλάδου.

Στην συνέχεια έπρεπε να καταχωρήσουμε τα στοιχεία που προέκυψαν σε ηλεκτρονικό υπολογιστή για να γίνουν η ανάλυση των αποτελεσμάτων της μελέτης και η καταγραφή τους .

### 3. Η ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑ

Οι κύριες λειτουργίες του υπεύθυνου για τα χρηματοοικονομικά θέματα είναι ο προγραμματισμός , η εξεύρεση και η χρήση κεφαλαίων με σκοπό τη μεγιστοποίηση της αξίας της επιχείρησης. με λίγα λόγια ο αρμόδιος για τα χρηματοοικονομικά θέματα διευθυντής παίρνει αποφάσεις που αφορούν εναλλακτικές πηγές και χρήσεις κεφαλαίων. Ο ορισμός αυτός καλύπτει αρκετές σημαντικές δραστηριότητες . καταρχήν , ο αρμόδιος διευθυντής οφείλει , κατά τον προγραμματισμό και τη διατύπωση προβλέψεων , να μπορεί να διαβλέπει το μέλλον και να συνεργάζεται στενά με τα στελέχη που είναι υπεύθυνα για το γενικό προγραμματισμό της επιχείρησης.

Δεύτερον , ο υπεύθυνος για τα χρηματοοικονομικά θέματα ασχολείται με τη λήψη επενδυτικών και χρηματοδοτικών αποφάσεων, καθώς και με τις αλληλεπιδράσεις των αποφάσεων αυτών. Μια πετυχημένη επιχείρηση συνήθως κατορθώνει να έχει υψηλούς ρυθμούς αύξησης των πωλήσεων της , που για να διατηρηθούν , χρειάζονται πρόσθετες επενδύσεις από μέρους της .Οι υπεύθυνοι για τα χρηματοοικονομικά ζητήματα διευθυντές πρέπει να καθορίσουν τον κατάλληλο ρυθμό αύξησης των πωλήσεων και να αξιολογήσουν εναλλακτικές επενδυτικές ευκαιρίες. Βοηθούν στην λήψη αποφάσεων σε ότι αφορά την πραγματοποίηση συγκεκριμένων επενδύσεων , καθώς και στις εναλλακτικές πηγές και μορφές των κεφαλαίων που θα τις χρηματοδοτήσουν . Θα πρέπει να λάβουν αποφάσεις για τη χρήση κεφαλαίων από εσωτερικές πηγές αντί από εξωτερικές , για τη χρήση δανειακών αντί ίδιων κεφαλαίων.

Τρίτον , στην προσπάθεια να επιτευχθεί η όσο το δυνατό αποδοτικότερη λειτουργία της επιχείρησης , ο αρμόδιος για τα χρηματοοικονομικά θέματα διευθυντής , συνεργάζεται στενά και με τα άλλα τμήματα της επιχείρησης . Όλες οι επιχειρηματικές αποφάσεις έχουν χρηματοοικονομικές επιπτώσεις γεγονός που πρέπει να παίρνεται υπόψη από όλους τους διευθυντές , χρηματοοικονομικούς και μη. Για παράδειγμα, οι αποφάσεις που σχετίζονται με την προώθηση των πωλήσεων, θα επηρεάσουν τον ρυθμό αύξησης των πωλήσεων, ο οποίος με την σειρά του θα μεταβάλει τις επενδυτικές ανάγκες. Επομένως οι αποφάσεις προωθήσεις των πωλήσεων, πρέπει να παίρνουν υπόψη τους τον τρόπο με τον οποίο επηρεάζουν και επηρεάζονται από την διαθεσιμότητα των κεφαλαίων, την πολιτική των αποθεμάτων, τον βαθμό απασχόλησης του εργατικού δυναμικού κλπ.

Μια τέταρτη δραστηριότητα αφορά την χρησιμοποίηση των κεφαλαιαγορών και των χρηματαγορών. Ο υπευθύνως για τα χρηματοοικονομικά δημιουργεί δεσμούς με τις χρηματιστικές αγορές από όπου αντλεί κεφάλαιο.

#### 4. ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΑ ΤΙΣ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ

Σε κάθε επιχείρηση ανεξαρτήτου μεγέθους και αντικειμένου υπάρχουν τρεις βασικές λειτουργίες, Η παραγωγή, Η διάθεση και Η χρηματοοικονομική λειτουργία. τόσο η παραγωγική όσο και η διάθεση προσδιορίζουν ροές κεφαλαίων. Η παραγωγή συνεπάγεται χρηματικές εκροές, αμοιβές δηλαδή παραγωγικών συντελεστών που συμμετέχουν στην παραγωγική διαδικασία, ενώ η διάθεση συνεπάγεται χρηματικές εισροές, αμοιβές δηλαδή που προσδιορίζονται από την εκμετάλλευση τις δραστηριότητας των επιχειρήσεων. Σε μακροχρόνια βάση οι εισροές θα πρέπει να είναι μεγαλύτερες από τις εκροές, έτσι ώστε να αποδίδονται το μεγαλύτερο δυνατό οικονομικό αποτέλεσμα. Σε βραχυχρόνια βάση όμως είναι δυνατόν οι εκροές να είναι μεγαλύτερες από τις εισροές. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση θα πρέπει να ανατρέξει σε εξωτερικές πηγές για να καλύψει τις χρηματικές τις ανάγκες, για παράδειγμα τρέχουσες πληρωμές, εξόφληση αγορών, μισθοδοσία. Ο τομέας που ασχολείται με την κίνηση του χρήματος στην επιχείρηση, δηλαδή με την απόκτηση-εξεύρεση και χρησιμοποίηση του λέγεται χρηματοοικονομικός η χρηματοοικονομική λειτουργία.



Η χρηματοοικονομική λειτουργία, μπορούμε να πούμε ότι ασχολείται βασικά με το τετραγώνιο των πηγών των εταιρικών κεφαλαίων και χρήσεων αυτών με στόχο πάντα την μεγιστοποίηση του οικονομικού αποτελέσματος, δηλαδή του κέρδους. Βασικό της αντικείμενο επόμενο, είναι η διοίκηση των κεφαλαίων, ειδικότερα δε η διοίκηση του χρήματος. Πιο συγκεκριμένα ασχολείται με το πώς θα αποκτήσει χρήμα με το μικρότερο δυνατό κόστος και με το πώς θα το χρησιμοποιήσει με την μεγαλύτερη δυνατή απόδοση. Η διαδικασία αυτή έχει άμεση σχέση λογιστικά με το ενεργητικό και παθητικό του ισολογισμού στις επιχειρήσεις. Το παθητικό εκφράζει τις πηγές των κεφαλαίων, το ενεργητικό τις τοποθετήσεις-επενδύσεις αυτών των κεφαλαίων.

Στο σημείο αυτό επομένως θα πρέπει να μας απασχολήσει το ερώτημα, σε ποια στοιχεία του ενεργητικού και σε τι ποσότητες θα επενδύσουμε κεφάλαια και από ποιες πηγές του παθητικού( ίδια η ξένα κεφάλαια) θα τα αποκτήσει.

Παλαιότερα το αντικείμενο της χρηματοοικονομικής λειτουργίας ήταν προσανατολισμένο μόνο στην απόκτηση του χρήματος, δηλαδή αναφερόταν μόνο στο παθητικό σκέλος του ισολογισμού, από όπου και παρέμεινε ίσως ο όρος χρηματοδότηση επιχειρήσεων. Στην σύγχρονη χρηματοοικονομική διοίκηση όμως η αποδοτική επένδυση έγινε εξίσου σημαντικό πρόβλημα και έτσι η λειτουργία αυτού του τομέα είναι διπλή.

Η απάντηση κεφαλαίων (χρηματοδότηση) και η χρησιμοποίηση τους(επένδυση). Για να διερευνήσουμε καλλίτερα το αντικείμενο της χρηματοοικονομικής λειτουργίας θα πρέπει να δώσουμε σαφής, τεκμηριωμένες και ουσιαστικές απαντήσεις σε τρία βασικά ερωτήματα που είναι:

- Ποια συγκεκριμένα κεφαλαιακά στοιχεία πρέπει να αποκτήσει η επιχείρηση.
- Ποια πρέπει να είναι η σύνθεση των κεφαλαίων και της περιουσίας της εταιρείας.
- Πως πρέπει να αποκτήσει τα απαραίτητα κεφάλαια ώστε να υλοποιήσει τις επενδύσεις, τις αποφάσεις, δηλαδή πιο συγκεκριμένα πιο θα πρέπει να είναι το επίπεδο και η σύνθεση των υποχρεώσεων τους.

Τα ερωτήματα αυτά προσδιορίζονται κατόπιν δεδομένων στοιχείων, όπως δεδομένη θέση της εταιρείας στην αγορά, δεδομένη ζήτηση από την

αγορά για τις υπηρεσίες ή τα προϊόντα της, υπάρχουσα παραγωγική δυναμικότητα της επιχείρησης, διαθέσιμες επενδυτικές ευκαιρίες.

Ας προσπαθήσουμε να απαντήσουμε ξεκινώντας από το πρώτο ερώτημα. Η διαδικασία αυτή λήψης παρομοίων αποφάσεων είναι γνωστή σαν οικονομικός προγραμματισμός επενδύσεων, περιλαμβάνει δε μεταξύ άλλων, τον προσδιορισμό των στόχων της επιχείρησης, των μέτρων για την κατάταξη, απόδοση και αποδοχή συγκεκριμένων επενδυτικών προγραμμάτων, καθώς επίσης και των επιπτώσεων, κάθε νέου περιουσιακού στοιχείου πάνω στις ταμιακές ροές που συσσωρεύονται απ' όλα τα άλλα παραγωγικά στοιχεία της εταιρείας.

Η απάντηση στο δεύτερο ερώτημα πρέπει να περιέχει μεταξύ των άλλων έναν προσδιορισμό του επιπέδου βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων στοιχείων του ενεργητικού, την σχετική σύνθεση μέσα σε κάθε μια από αυτές τις κατηγορίες και τις απόψεις της εταιρείας στο θέμα της ρευστότητας.

Σχετικά με το πρώτο ερώτημα, διαδικασία για την προσέγγιση σε αυτού του είδους αποφάσεις είναι γνωστή σαν χρηματοδότηση επενδύσεων και περιλαμβάνει μεταξύ των άλλων έναν προσδιορισμό του επιπέδου βραχυπρόθεσμων και μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων και τις σχετικές τους επιπτώσεις σε σύγκριση με τις διεκδικήσεις των μετοχών.

## 5. ΟΙ ΣΤΟΧΟΙ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ.

Ο στόχος της χρηματοοικονομικής διαχείρισης είναι η μεγιστοποίηση της αξίας της επιχείρησης. Οι αρμόδιοι για τα χρηματοοικονομικά θέματα διευθυντές οφείλουν να επιδιώκουν την εξισορροπή των συμφερόντων που σχετίζονται με την επιχείρηση (εργαζόμενων, καταναλωτών, προμηθευτών).

## B. ΕΝΝΟΙΑ – ΣΚΟΠΟΣ – ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

### 1. ΓΕΝΙΚΑ

Ο ρόλος της λογιστικής από τεχνική άποψη , τελειώνει με την κατάρτιση του ισολογισμού και της καταστάσεως των αποτελεσμάτων χρήσης. Από το σημείο όμως αυτό και μετά αρχίζει ένας άλλος πιο σπουδαίος ρόλος , ο οποίος αναφέρεται στην διερεύνηση και αξιοποίηση των στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσεων. Η πλέον τακτική και σημαντική πηγή πληροφοριών για τη δραστηριότητα μιας επιχείρησης , είναι ο ισολογισμός και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης, η οποία εμφανίζει τα περιουσιακά στοιχεία αυτής, τις πηγές προελεύσεως των κεφαλαίων της, καθώς και το οικονομικό αποτέλεσμα της δραστηριότητας για την συγκεκριμένη χρονική περίοδο (ΧΡΗΣΗ).

□τσι, τόσο ο ισολογισμός όσο και η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης είναι πρωταρχικής σημασίας, γιατί δίνουν τα στοιχεία εκείνα στα οποία μπορούν να στηριχθούν όσοι θέλουν να αξιολογήσουν την κατάσταση που βρίσκεται μια επιχείρηση. Εκείνο που βοηθάει στον υπολογισμό των μεγεθών και των σχέσεων, που είναι σημαντικές και χρήσιμες για τη λήψη αποφασεων, είναι η ανάλυση των ισολογισμών. □τσι μπορούμε να πούμε ότι, με την ανάλυση ισολογισμών εκτελείται μια σημαντική λειτουργία μετατροπής πολυποίκιλων στοιχείων από απλούς αριθμούς σε χρήσιμες

πληροφορίες που σπάνια προσφέρονται αυτούσιες.

## 2. ΣΚΟΠΟΙ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ.

Η διαδικασία της αναλύσεως των ισολογισμών, μπορεί να ακολουθεί διάφορες μεθόδους και να δίνεται κάθε φορά έμφαση σε ορισμένα σημεία ανάλογα με το επιδιωκόμενο σκοπο, π.χ. μπορεί αν επιδιώκεται η πρόβλεψη της μελλοντικής οικονομικής κατάστασης ή η διάγνωση διαφόρων επιχειρηματικών προβλημάτων που υπάρχουν . Μπορεί επίσης να χρησιμεύει σαν μέσο αξιολόγησης της διοίκησης μιας επιχείρησης ,αν δηλαδή αυτή είναι αποδοτική και ικανή κατά την εκτέλεση του έργου της.

Ως εκ τούτου, με την ανάλυση των στοιχείων του ισολογισμού, οι αποφάσεις των ενδιαφερομένων, σε κάθε περίπτωση δεν στηρίζονται στη διαίσθηση ή στις υποθέσεις, αλλά σε συγκεκριμένα πορίσματα και μειώνεται κατ'αυτό τον τρόπο, η αβεβαιότητα για τα αποτελέσματα των αποφάσεων.

## 3. ΒΑΣΙΚΕΣ ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΚΑΙ ΣΚΟΠΟΙ ΑΝΑΛΥΤΩΝ.

Αυτοί που ενδιαφέρονται να χρησιμοποιήσουν την τεχνική της ανάλυσης των ισολογισμών , με σκοπό τη λήψη αποφάσεων , μπορούν να καταταγούν στις εξής βασικές κατηγορίες:

Α)Επενδυτές --Μέτοχοι: Οι οποίοι ενδιαφέρονται κυρίως για την κατάσταση της επιχείρησης , τα μελλοντικά της κέρδη και την μελλοντική τους εξέλιξη διαχρονικά.

Β) Δανειστές της επιχείρησης: Οι οποίοι ενδιαφέρονται να γνωρίσουν την διάρθρωση των κεφαλαίων της δεδομένου ότι αυτή μας Δείχνει, τον βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν.

Γ) Διοικούντες της επιχείρησης: Οι οποίοι θέλουν να αποκομίσουν πολύτιμες πληροφορίες και συμπεράσματα σχετικά με την οικονομική κατάσταση και την δραστηριότητα της επιχείρησης και να τους καθιστά ικανούς να αντιμετωπίζουν ανά πάσα στιγμή τις τυχόν δημιουργηθείσες δυσμενείς συνθήκες και να προβαίνει στην λήψη των κατάλληλων μέτρων.

Δ) Αναλυτές σε περιπτώσεις εξαγορών και συγχωνεύσεων: Οι οποίοι επιθυμούν να προσδιορίσουν την οικονομική και λειτουργική αξία των συγχωνευμένων επιχειρήσεων ή της εξαγορασμένης επιχείρησης .

Ε) Ελεγκτές των ισολογισμών: Οι οποίοι διενεργούν συνολικό έλεγχο για την ορθότητα των ισολογισμών.

ΣΤ) Λοιπές ομάδες ενδιαφερομένων: Ανάλογα με το τι επιδιώκουν να εξετάσουν και ποια η σχέση τους με την επιχείρηση.

#### 4. ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΕΩΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ.

##### 1. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΗΝ ΘΕΣΗ ΤΟΥ ΑΝΑΛΥΤΗ

Υπάρχουν δύο είδη αναλύσεως ισολογισμών των επιχειρήσεων , ανάλογα με την θέση εκείνου που ενεργεί την ανάλυση.

- (α) Η εσωτερική ανάλυση και
- (β) Η εξωτερική ανάλυση.

## A. ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εσωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που έχουν άμεση σχέση με την επιχείρηση και τα οποία μπορούν να προσφύγουν στα λογιστικά βιβλία για να ελέγξουν τους επιμέρους λογαριασμούς και τα λογιστικά έγγραφα. Το κυριότερο πλεονέκτημα αυτού του είδους της ανάλυσης είναι ότι επιτρέπει σ'αυτόν που διενεργεί την ανάλυση ,να ελέγξει τα κριτήρια αποτιμήςεως τα οποία εφαρμόστηκαν. Με αυτόν τον τρόπο ,η ανάλυση αποκτά μεγαλύτερη διαύγεια και επιτρέπει στον αναλυτή να εμβαθύνει σε αυτήν.

Η εσωτερική ανάλυση όπως προαναφέραμε ,γίνεται από πρόσωπα της επιχείρησης τα οποία ενδιαφέρονται κυρίως να προσδιορίσουν τον βαθμό αποδοτικότητάς της και να ερμηνεύουν τις μεταβολές της οικονομικής της θέσης. Επιπλέον, η εσωτερική ανάλυση προσπαθεί να ερμηνεύσει ορισμένα οικονομικά στοιχεία της επιχείρησης για λογαριασμό της διοικήσεως ,έτσι ώστε να της επιτρέψει να μετρήσει την πρόοδο ,που πράγματι επιτελέστηκε σε σύγκριση με τα υπάρχοντα προγράμματα. Κατ'αυτό τον τρόπο επιτυγχάνεται ο έλεγχος της λειτουργίας μιας επιχειρήσεως.

## B. ΕΞΩΤΕΡΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα που βρίσκονται έξω από την επιχείρηση και βασίζονται αποκλειστικά και μόνο στα στοιχεία που δημοσιεύονται, στους ισολογισμούς και στις εκθέσεις του διοικητικού συμβουλίου και των εκλεκτών. □τσι αυτός που ενεργεί την ανάλυση , δεν μπορεί να διεισδύσει βαθύτερα μέσα στην επιχείρηση , το Δε έργο του είναι τόσο δυσκολότερο όσο πιο συνοπτικά είναι τα στοιχεία που δημοσιεύονται.

Η εξωτερική ανάλυση γίνεται από πρόσωπα τα οποία ενδιαφέρονται να προσδιορίσουν την οικονομική θέση και την αποδοτικότητα της επιχειρήσεως. Είναι φανερό , ότι η εσωτερική ανάλυση είναι πιο σωστή και πιο αξιόπιστοι , αφού έχει πλήρη στοιχεία , ενώ η εξωτερική έχει στη διάθεση της , κατά κανόνα , μόνο τον ισολογισμό και την κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης , δηλαδή ελλιπή στοιχεία .

## 2. ΑΝΑΛΟΓΑ ΜΕ ΤΑ ΣΤΑΔΙΑ ΔΙΕΝΕΡΓΕΙΑΣ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Ανάλογα με τα στάδια διενέργειας της ανάλυσης , διακρίνουμε την ανάλυση σε τυπική και ουσιαστική. Η τυπική ανάλυση προηγείται της ουσιαστικής και αποτελεί κατά κάποιο τρόπο το προπαρασκευαστικό στάδιο αυτής. Η τυπική ανάλυση ελέγχει την εξωτερική διάρθρωση του ισολογισμού και του λογαριασμού των αποτελεσμάτων χρήσης , προβαίνει στις ενδεικνυόμενες διαρθρώσεις , στρογγυλοποιήσεις ομαδοποιήσεις ανακατατάξεις και ανασχηματισμούς , συμπληρώνει τα απόλυτου αριθμού κονδύλια σε σχετικούς αριθμούς (πόστα %).

Η ουσιαστική ανάλυση αναφέρεται βασικά στον ισολογισμό και στον λογαριασμό των αποτελεσμάτων χρήσης αλλά επεκτείνεται και στην επεξεργασία πολλών αριθμοδεικτων , οι οποίοι είναι σχετικοί με την επιχείρηση.

## 3. ΑΝΑΛΟΓΑ ΤΩΝ ΔΙΕΡΓΟΥΝΤΩΝ ΣΥΓΚΡΙΣΕΩΝ

Ανάλογα των διενεργούντων συγκρίσεων μπορούμε να διακρίνουμε σε :

A) Ανάλυση κατά χρονικές συγκρίσεις: όπου ο αναλυτής αξετάζει την πορεία της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης διαχρονικά , για κάποιο αριθμό παρελθόντων ετών.

B) Ανάλυση κατά επιχειρησιακές συγκρίσεις.... όπου ο αναλυτής εξετάζει την πορεία της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης σε σχέση με την κατάσταση άλλων επιχειρήσεων του κλάδου ή την κατάσταση του κλάδου συνολικά.

## 5. ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

### 1. Γενικά

Η ανάλυση των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης , έχει αντικείμενο την μελέτη των σχέσεων των διαφόρων οικονομικών στοιχείων και της τάσης τους διαχρονικά. Όλες οι αναλύσεις των λογιστικών στοιχείων , περιλαμβάνουν συγκρίσεις του τι πράγματι συμβαίνει με το τι θα έπρεπε να συμβαίνει λαμβάνοντας Σα μέτρο σύγκρισης κάποιο αντιπροσωπευτικό ή πρότυπο μέγεθος. Πρότυπο μέγεθος είναι αυτό που θα έπρεπε να υπάρχει κάτω από τις επικρατούσες συνθήκες.

Στο σημείο αυτό θα αναπτυχθούν οι κυριότερες χρησιμοποιούμενες μέθοδοι ανάλυσης ισολογισμών.

### 2. Κάθετη ή στατική ανάλυση ισολογισμών.

Κάθετη ανάλυση καλείται η μέθοδος ανάλυσης με την οποία τα στοιχεία ( ισολογισμός και κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης) απεικονίζονται σε ποσοστά επί της εκατό. Ως προς τον ισολογισμό , η Κάθετη ανάλυση διενεργείται ως εξής : τα επιμέρους στοιχεία ή ομάδες στοιχείων εκφράζονται σε ποσοστά του συνολικού ενεργητικού , που παριστάνεται με το 100% ή του παθητικού που παριστάνεται επίσης με το 100%. Εδώ επιδιώκεται η εμφάνιση της δομής της περιουσίας και των κεφαλαίων της επιχείρησης ή με άλλη έκφραση επιδιώκεται η γνώση της σύνθεσης του ενεργητικού και του παθητικού.



Ως προς τα αποτελέσματα χρήσης η κάθετη ανάλυση διενεργείται ως εξής : όλα τα στοιχεία εκφράζονται σε ποσοστά των πωλήσεων που παριστάνεται με το 100%. Εδώ επιδιώκεται η γνώση της δομής των καθαρών κερδών. Πιο συγκεκριμένα θέλουμε να γνωρίσουμε το ποσοστό του κόστους πωληθέντων , του μικτού κέρδους , των λειτουργικών εξόδων, κ.λ.π. , του καθαρού κέρδους πάνω στις πωλήσεις.

Η κάθετη ανάλυση στις οικονομικές καταστάσεις μίας περιόδου ( έτους ) κάποιας χρήσης , δίνει κάποια πληροφόρηση, όμως μπορούμε να έχουμε πιο σημαντικές πληροφορίες όταν έχουμε κάθετες αναλύσεις στις οικονομικές καταστάσεις και περασμένων περιόδων , οπότε έχουμε πληροφόρηση για την ευνοϊκή και μη εξέλιξη των σχέσεων ( ποσοστών ) ή ακόμα καλύτερα αν έχουμε όμοιες σχέσεις , που προκύπτουν από τις οικονομικές καταστάσεις άλλων ανταγωνιστικών επιχειρήσεων ή της πρότυπης του κλάδου.

### 3. Οριζόντια ή δυναμική ανάλυση ισολογισμών.

Η οριζόντια ανάλυση περιλαμβάνει την απεικονίσει των διαφόρων μεγεθών , των ισολογισμών και καταστάσεων αποτελεσμάτων χρήσης μίας επιχείρησης για δύο ή περισσότερα έτη , σε οριζόντια αντιπαράθεση , εμφανίζοντας τις μεταβολές που επήλθαν σε κατά μία κατηγορία στοιχείων , από έτος σε έτος , σε απόλυτα μεγέθη ( ποσά ) και σε σχετικά μεγέθη ( ποσοστά ).

Η οριζόντια ανάλυση , εμφανίζει την τάση των στοιχείων του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσης και παρακολουθούμενα , για μία σειρά ετών , δείχνει την κατεύθυνση των μεταβολών της χρηματοοικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης και των αποτελεσμάτων της. Παραπέρα ανάλυση και σύγκριση της τάσης αυτής , μεταξύ σχετιζομένων μεγεθών μπορεί να οδηγήσει σε βαθύτερη διερεύνηση σχετικά με τα αίτια των μεταβολών αυτών.

Η σύγκριση των στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης για 2-3 χρόνια μπορεί να γίνει εύκολα με την παρακολούθηση των μεγεθών τόσο των απόλυτων τιμών όσο και των μεταβολών των ποσοστών.

Έτσι δίνεται πληρέστερα η εικόνα, έναντι εκείνης που παρέχεται από την εξέταση μεμονωμένα των απόλυτων μεγεθών ή των ποσοστιαίων μεταβολών των στοιχείων. Για το λόγο αυτό είναι απαραίτητο, μαζί με τις ποσοστιαίες μεταβολές να αναγράφονται και τα απόλυτα μεγέθη τους, γιατί τότε μόνο έχουμε πραγματική εικόνα των μεταβολών των στοιχείων μιας επιχείρησης και μπορούμε να φτάσουμε σε σωστά συμπεράσματα.

Η οριζόντια ανάλυση, μπορεί να γίνει με σταθερό ή κινητό έτος βάσης. Όταν γίνεται με σταθερό έτος βάσης, το έτος αυτό πρέπει να είναι αντιπροσωπευτικό και οι καταστάσεις (ισολογισμός – αποτελέσματα χρήσης) πρέπει να έχουν αποπληθωριστεί όταν η εξεταζόμενη περίοδος είναι μεγάλη (3-5 έτη), και ο πληθωρισμός επιδρά σημαντικά στις αξίες των κονδυλίων του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσης.

Στην οριζόντια ανάλυση με κινητό έτος βάσης, η επίδραση του πληθωρισμού κατά κάποιον τρόπο περιορίζεται, συγκρίνονται δύο διαδοχικοί ισολογισμοί ή αποτελέσματα χρήσης. Σε περίπτωση σημαντικού πληθωρισμού, επιβάλλεται και εδώ ο αποπληθωρισμός των οικονομικών καταστάσεων.

#### 4. Ανάλυση ισολογισμών με αριθμοδείκτες.

Η χρήση αριθμοδεικτών στην ανάλυση των ισολογισμών και των καταστάσεων των αποτελεσμάτων χρήσης, αποτελεί μια από τις πλέον διαδεδομένες μεθόδους οικονομικής ανάλυσης. Ότι οι μέχρι τώρα αναπτυχθείσες μέθοδοι ανάλυσης, συμπληρώνονται με τη χρησιμοποίηση των οικονομικών αριθμοδεικτών, οι οποίοι βοηθούν στην ερμηνεία των οικονομικών στοιχείων της επιχείρησης.

Αριθμοδείκτης είναι η απλή σχέση ενός κονδυλίου του ισολογισμού ή των αποτελεσμάτων χρήσης προς ένα άλλο που εκφράζεται με απλή μαθηματική μορφή. Ο λόγος που οδήγησε στην καθιέρωση της χρησιμοποίησής των αριθμοδεικτών, προέρχεται από την ανάγκη να γίνεται

αμέσως αντιληπτή η πραγματική αξία και η σπουδαιότητα των απόλυτων μεγεθών. Πάντως για να έχει ένας αριθμοδείκτης κάποια αξία, πρέπει να εκφράζει σχέσεις που παρουσιάζουν ενδιαφέρον και οδηγούν σε συγκεκριμένα συμπεράσματα.

Στο σημείο αυτό θα πρέπει να αναφερθεί, ότι ο υπολογισμός και η παρουσίαση των διαφόρων αριθμοδεικτών αποτελεί μία μέθοδο αναλύσεως, η οποία πολλές φορές παρέχει μόνο ενδείξεις. Γι'αυτό ένας μεμονωμένος αριθμοδείκτης δεν μπορεί να μας δώσει πλήρη εικόνα της οικονομικής θέσης μιας συγκεκριμένης επιχείρησης, αν δεν συγκριθεί με άλλους αντιπροσωπευτικούς ή πρότυπους αριθμοδείκτες ή δεν συσχετισθεί με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες μιας σειράς προηγούμενων χρήσεων.

Τέτοια πρότυπα συγκρίσεως μπορεί να αποτελέσουν τα παρακάτω :

- A) αριθμοδείκτες για μία σειρά παλαιότερων οικονομικών δεδομένων ισολογισμών της επιχείρησης και των οικονομικών αποτελεσμάτων.
- B) αριθμοδείκτες ορισμένων ανταγωνιστικών επιχειρήσεων κατάλληλη, επιλεγμένων.
- Γ) αριθμοδείκτες που να αναφέρονται στο σύνολο του κλάδου, στον οποίο υπάγετε η μεμονωμένοι επιχείρηση.
- Δ) λογικά πρότυπα του αναλυτή, τα οποία πολλές φορές βασίζονται στην πείρα που διαθέτει αυτός.

Πάντως καλύτερα πρότυπα συγκρίσεως είναι εκείνα, των ανταγωνιστριών επιχειρήσεων και τα οποία υπολογίζονται ευκολότερα από εκείνα ολόκληρα του κλάδου, στον οποίο ανήκει η επιχείρηση ( εφόσον δεν υπάρχει φορέας για αυτή τη δουλειά ). Ωστόσο δεδομένου ότι κάθε μεμονωμένη επιχείρηση έχει τα δικά της ατομικά χαρακτηριστικά, τα οποία επηρεάζουν την οικονομική της θέση και τη λειτουργικότητα της, είναι πολύτιμος ο υπολογισμός των αριθμοδεικτων για ολόκληρο τον κλάδο. Αυτό γιατί, χωρίς αυτές τις πληροφορίες, σχετικά με το τι συμβαίνει στον κλάδο, είναι πολύ δύσκολο, για τον αναλυτή να σχηματίσει γνώμη σαφή, για το ποια είναι η οικονομική της θέσης και η αποδοτικότητα της επιχείρησης.

□τσι σε περίπτωση μη διαμορφώσεως ευνοϊκών αριθμοδεικτων για μια μεμονωμένη επιχείρηση, σε σύγκριση με τους αντίστοιχους αριθμοδείκτες του κλάδου, οι οποίοι αποτελούν τα θεωρητικά πρότυπα, εμφανίζεται η οικονομική και λειτουργική αδυναμία της κρινόμενης επιχείρησης. Είναι όμως

ενδεχόμενο , η μη διαμόρφωση ευνοϊκών αριθμοδείκτων για μια μεμονωμένοι επιχείρηση , να είναι αποτέλεσμα μιας κάποιας ιδιομορφίας της.

Στο σημείο αυτό , θα πρέπει να πούμε ότι ουσιαστική ανάλυση των ισολογισμών και των αποτελεσμάτων χρήσης προϋποθέτει και κάποια λογική επιλογή των εκάστοτε υπολογιζόμενων αριθμοδείκτων. Γι'αυτό σε τίποτα δεν ωφελεί , ο μεγάλος αριθμός των αριθμοδεικτών. Γι'αυτό σε τίποτα δεν ωφελεί , ο μεγάλος αριθμός των αριθμοδεικτών , οι οποίοι δεν αξιοποιούνται συστηματικά. Αντίθετα ο υπολογισμός των περισσότερων αντιπροσωπευτικών και σημαντικών αριθμοδεικτών αποτελεί το κατάλληλο μέσο στην ανάλυση των ισολογισμών και στη λήψη των σχετικών αποφάσεων των διοικήσεων των επιχειρήσεων.

Συμπερασματικά , η ουσιαστική ανάλυση των ισολογισμών , πρέπει να δίνει μία πλήρη και ολοκληρωμένη εικόνα των πληροφοριών που παρέχει κάθε αριθμοδείκτης , ανάλογα βέβαια πάντοτε με το τι επιδιώκει κάθε αναλυτής.

## Γ. ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

### 1. ΓΕΝΙΚΑ

Βασικός σκοπός κάθε επιχείρησης είναι μακροχρόνια η επίτευξη κερδών και βραχυχρόνια η διατήρηση ικανοποιητικής ρευστότητας. Ένας από τους σκοπούς της οικονομικής ανάλυσης είναι και ο προσδιορισμός της ικανότητας μιας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αυτό απαιτεί την ύπαρξη επαρκούς ρευστότητας η οποία επιτυγχάνεται μέσω της καθημερινής μετατροπής των αποθεμάτων της σε πωλήσεις , των πωλήσεων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά.

Η ύπαρξη ρευστότητας σε μια επιχείρηση έχει επίδραση στα κέρδη της διότι αν τα κυκλοφοριακά της στοιχεία δεν μετατρέπονται εύκολα σε μετρητά ή αν δεν υπάρχουν επαρκή ρευστά διαθέσιμα τότε η επιχείρηση δεν θα είναι σε θέση να πληρώσει τις υποχρεώσεις της. Έτσι η μη εκπλήρωση των υποχρεώσεων της θα έχει σαν αποτέλεσμα τη δυσφήμιση της, την μείωση της εμπιστοσύνης των συναλλασσόμενων με αυτή και πιθανώς την κήρυξη της σε κατάσταση πτώχευσης. Αντίθετα αν μία επιχείρηση έχει υπερβολικά ρευστά διαθέσιμα , τα κέρδη της θα είναι χαμηλότερα από εκείνα που θα ήταν αν είχε γίνει μία πιο αποδοτική τοποθέτηση των κεφαλαίων της, δεδομένου ότι η διατήρηση μεγάλων ρευστών διαθεσίμων δεν είναι επωφελείς για την επιχείρηση. Γι'αυτό η ιδεώδης λύση βρίσκεται σε κάποιο σημείο μεταξύ των δύο πιο πάνω καταστάσεων , διότι απαιτείται να υπάρχει ισορροπία μεταξύ

επαρκούς και μη επαρκούς ρευστότητας.

Κατά την ανάλυση της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης δημιουργούνται ερωτήματα σχετικά με την ρευστότητα και την ικανότητα της να εκπληρώνει τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις της. Τα ερωτήματα που αναφέρονται : 1) στο αν υπάρχουν επαρκή κεφάλαια κίνησης και συνέπεια στην εκπλήρωση των υποχρεώσεων της , 2) στο αν υπάρχουν επαρκή διαθέσιμα για την ομαλή λειτουργία της και την εκμετάλλευση τυχόν παρουσιαζόμενων ευκαιριών, 3) στο αν έχει η επιχείρηση επαρκή κεφάλαια κίνησης , 4) στο αν υπάρχουν υπερβολικές αποθεματοποιήσεις , 5) στο αν χορηγούνται μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της και 6) στο αν απαιτήσεις της είναι υπέρογκες.

Όλα τα πιο πάνω ερωτήματα είναι δυνατών να βρουν την απάντησή τους με την λεπτομερή ανάλυση των οικονομικών στοιχείων μιας επιχείρησης χρησιμοποιώντας τους αριθμοδείκτες ρευστότητας. Οι αριθμοδείκτες ρευστότητας αναφέρονται αριθμοδείκτης στο μέγεθος και τις σχέσεις των βραχυχρόνιων υποχρεώσεων και των κυκλοφοριακών στοιχείων μιας επιχείρησης τα οποία αποτελούν τις πηγές κάλυψης αυτών των υποχρεώσεων. Η οικονομική κατάσταση μιας επιχείρησης μπορεί να θεωρηθεί καλή μόνο αν αυτή έχει επαρκή ρευστότητα. Έτσι οι αριθμοδείκτες ρευστότητας , που προορίζονται να δώσουν την εικόνα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης , ενδιαφέρει τόσο τη διοίκηση της όσο και τους εκτός αυτής, πιστωτές και μετόχους της. Έτσι η μελέτη για τον υπολογισμό των κεφαλαίων κίνησης μιας , ενδιαφέρει όλους όσους σχετίζονται κατά κάποιο τρόπο με την επιχείρηση αφενός μεν γιατί συνδέονται με τις καθημερινές λειτουργίες της, αφετέρου δε , γιατί η ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης ή η κακή διαχείριση τους, αποτελεί μια από τις σπουδαιότερες αιτίες πτώχευσης των επιχειρήσεων.

Πάντως γεγονός είναι ότι οι τράπεζες και οι άλλοι βραχυχρόνιοι πιστωτές μιας επιχείρησης ενδιαφέρονται πρώτιστα για τον προσδιορισμό της ρευστότητας της. Δεν παύει όμως ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών ρευστότητας, να αποτελεί πολύτιμη βοήθεια για την διοίκηση της, γιατί επιτρέπει τον έλεγχο κατά κάποιον τρόπο, των κεφαλαίων κίνησης που απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση.' Έτσι είναι δυνατόν να δοθούν απαντήσεις στα ερωτήματα που σχετίζονται με την δυνατότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Πέρα από αυτό ελέγχεται αν και κατά πόσο γίνεται η κατάλληλη χρησιμοποίηση των κεφαλαίων κίνησης της επιχείρησης, αν τα κεφάλαια αυτά είναι επαρκή σε σύγκριση με τις εργασίες της ή αν υπολείπονται από τα κανονικά, οπότε υπάρχει πρόβλημα ρευστών. Τέλος η παρακολούθηση των αριθμοδεικτών ρευστότητας διαχρονικά παρέχει την δυνατότητα να διαπιστωθεί αν υπάρχει

βελτίωση ή όχι της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

Σε γενικές γραμμές για να θεωρηθεί ότι μια επιχείρηση βρίσκεται σε καλή οικονομική κατάσταση από άποψης κεφαλαίων κίνησης ,θα πρέπει να πληροί τις παρακάτω προϋπόθεσης :

(α) Να μπορεί να ανταποκρίνεται στις καθημερινές απαιτήσεις των βραχυχρόνιων δανειστών της και να είναι σε θέση να εξοφλεί τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις.

(β) Να διαθέτει επαρκή κεφάλαια κίνησης για την απρόσκοπτη εκτέλεση των καθημερινών εργασιών της και να μπορεί να εκμεταλλεύεται τυχόν παρουσιαζόμενες ευκαιρίες.

(γ) Να μπορεί να ανταποκριθεί στην εξόφληση των απαιτητών τόκων και μερισμάτων των μετοχών της.

Από την πλευρά της επιχείρησης μια καλή οικονομική κατάσταση υπάρχει όταν οι τρέχουσες δραστηριότητες της πέρα από την χρησιμοποίηση των κυκλοφοριακών στοιχείων χρηματοδοτούνται και από τους βραχυχρόνιους πιστωτές. Έτσι αν αγοράζονται προϊόντα με πίστωση και στη συνέχεια ρευστοποιούνται μέσα στα χρονικά όρια των πιστώσεων , τότε η επιχείρηση μπορεί να λειτουργεί με τις διευκολύνσεις των πιστωτών της. Στην περίπτωση αυτή οι επενδυτές , μέτοχοι ενώ προσφέρουν μόνο το ελάχιστο απαιτούμενο ποσό για κεφάλαιο κίνησης καρπούνται και την απόδοση των κεφαλαίων των πιστωτών της σε αυτή.

## 2. Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας ή κεφαλαίου Κίνησης

Ο είναι ο περισσότερο χρησιμοποιούμενος αριθμοδείκτης. ο υπολογισμός του γίνεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων ( και των διαθεσίμων ) μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτες Γενικής Ρευστότητας} = \frac{\text{σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού}}{\text{βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Μία τιμή του π.χ. 1,8 μεταφράζεται ως εξής:

1,8 δραχμές κυκλοφορούντος ενεργητικού διατίθεται για την εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων 1 δραχμή. Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας δεν δείχνει μόνο το μέτρο της ρευστότητας μιας επιχείρησης αλλά και το περιθώριο ασφαλείας που διατηρεί η διοίκηση μιας επιχείρησης για να σε θέση να αντιμετωπίσει μια ανεπιθύμητη εξέλιξη στη ροή των κεφαλαίων κίνησης. Ερμηνεύοντας τον δείκτη γενικής ρευστότητας θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη οι διαφορές κατηγορίες που συνθέτουν το κυκλοφορούν ενεργητικό και το ποσοστό συμμετοχής κάθε μίας στο σύνολο αυτού. Και αυτό γιατί μια επιχείρηση που έχει σε ποσοστά περισσότερα μετρητά, από άποψη ρευστότητας είναι σε καλύτερη θέση από μία άλλη που έχει σε ποσοστά περισσότερα αποθέματα, έστω και αν οι δύο έχουν τον ίδιο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας.

Για να είναι πιο ακριβής, οι πληροφορίες που μας δίνει ο αριθμοδείκτης αυτός πρέπει να απαιτείται η εξέταση και άλλων συμπληρωματικών δεικτών όπως :

α) Τον αριθμοδείκτη ταχύτητας χορηγούμενων πιστώσεων ή εισπράξεως απαιτήσεων.

β) Τον αριθμοδείκτη ταχύτητας κυκλοφοριακών αποθεμάτων.

γ) Τον αριθμοδείκτη καθαρών πωλήσεων προς τα καθαρά κεφάλαια κίνησης.

Όσο μεγαλύτερος είναι ο Αριθμοδείκτης Γενικής Ρευστότητας, τόσο καλύτερη από πλευρά ρευστότητας είναι η θέση της επιχείρησης. Γενικά μια τιμή του γύρω στο δύο (2) θεωρείται καλή, όχι όμως και απόλυτη. Γιατί εξαρτάται από τις ιδιαίτερες συνθήκες που επικρατούν στην επιχείρηση και στον κλάδο καθώς και από το αντικείμενο της επιχείρησης. Για να αποκτήσει μεγαλύτερη πληροφοριακή αξία, ο δείκτης αυτός πρέπει να συγκρίνεται από περίοδο σε περίοδο για την ίδια επιχείρηση όπου θα έχουμε μια εικόνα της δυσμενούς ή ευνοϊκής εξέλιξης της ρευστότητας της επιχείρησης ή πρέπει να συγκρίνεται με τον αντίστοιχο δείκτη μιας ανταγωνίστριας επιχείρησης ή την



πρότυπη επιχείρηση του κλάδου , όπου θα μπορούμε να κάνουμε μια εκτιμήσει της θέσης , από άποψη ρευστότητας , της επιχείρησης έναντι της ανταγωνίστριας ή του κλάδου.

Πολλές φορές όμως , είναι δυνατό μια επιχείρηση παρά το γεγονός ότι έχει υψηλό αριθμοδείκτη κεφαλαίου κίνησης , να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Αυτό συμβαίνει γιατί η διοίκηση της, δεν έχει κάνει ορθολογική κατανομή των κυκλοφοριακών στοιχείων σε σχέση με το βαθμό ρευστότητας τους. Σαν αιτίες μιας τέτοιας κατάστασης , μπορεί να αναφερθούν , η υπεραποθεματοποίηση έτοιμων προϊόντων και πρώτων υλών σε σύγκριση με τις πωλήσεις , η χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας αυτών , ή ότι οι απαιτήσεις της είναι τέτοιες που δύσκολα θα εισπραχθούν , καθώς και απαιτήσεις οι οποίες εξοφλούνται με δόσεις και οι οποίες συνήθως μετατρέπονται σε μακροπρόθεσμες απαιτήσεις

Επίσης μια αύξηση των υποχρεώσεων της επιχείρησης συνοδευόμενη από μείωση των πωλήσεων της μπορεί να οδηγήσει σε ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης. Μια υπερβολικά υψηλή τιμή του δείκτη αποτελεί ένδειξη ανεκμετάλλευτων κυκλοφοριακών στοιχείων μα δυσμενείς επιπτώσεις στην αποδοτικότητα της επιχείρησης ιδιαίτερα αν αυτή διατηρεί πολλά ρευστά διαθέσιμα ή έχει κάνει μεγάλα αποθέματα ή τέλος έχει χορηγήσει μεγάλες πιστώσεις στους πελάτες της.

Αντίθετα τιμή πολύ μικρότερη από την κανονική μπορεί να σημαίνει ανεπάρκεια κεφαλαίων κίνησης με μεγαλύτερο βαθμό κινδύνου για την επιχείρηση από ότι ένας δείκτης υψηλός. Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης μπορεί να δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης κάνει πιο εντατική χρήση των κυκλοφοριακών στοιχείων, δηλαδή διατηρεί τα ρευστά διαθέσιμα της στο ελάχιστο δυνατό επίπεδο ή την ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων και των απαιτήσεων της βρίσκεται στο ανώτατο δυνατό σημείο. Το ύψος των ρευστών διαθεσίμων μιας επιχείρησης εξαρτάται από το ποσό που απαιτείται για να ανταποκριθεί αυτή στις τρέχουσες υποχρεώσεις της ,τις δαπάνες της καθώς και από το ποσό ασφάλειας που πρέπει να διατηρεί για την αντιμετώπιση εκτάκτων περιστατικών.

### 3. Αριθμοδείκτες πραγματικής ρευστότητας.

Έναν εύκολο τρόπο ελέγχου της σύνθεσης του κυκλοφορούντος ενεργητικού , αποτελεί ο αριθμοδείκτης πραγματικής ρευστότητας , ο οποίος συγκρίνει τα ευκόλως ρευστοποιούμενα στοιχεία με τις βραχυχρόνιες υποχρεώσεις. Ο αριθμοδείκτης πραγματικής ρευστότητας είναι το πηλίκο της διαίρεσης του συνόλου των ταχέως ρευστοποιούμενων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της, δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης πραγματικής ρευστότητας} = \frac{\text{απαιτήσεις + διαθέσιμο ενεργητ.}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Στον υπολογισμό του δείκτη αυτού ,δεν συμπεριλαμβάνεται :

α) τα αποθεματικά πρώτων και βοηθητικών υλών και ετοιμών προϊόντων γιατί δεν θεωρούνται ταχέως ρευστοποιήσιμα.

β) τα προπληρωθέντα έξοδα , γιατί είναι απαιτήσεις που δεν θα εισπραχθούν , αλλά απλά θα συμψηφισθούν.

γ) τα προεισπραχθέντα έσοδα , γιατί είναι υποχρεώσεις που δεν θα πληρωθούν , αλλά απλά θα συμψηφιστούν.

δ) οι επισφαλείς απαιτήσεις , γιατί είναι στοιχεία αμφιβόλου εισπράξεως.

Ο αριθμοδείκτης πραγματικής ρευστότητας μας δείχνει πόσες φορές τα ταχέως ρευστοποιήσιμα στοιχεία της επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις. Ένας αριθμοδείκτης πραγματικής

ρευστότητας γύρω στη μονάδα (1) θεωρείται ικανοποιητικός και δείχνει μια καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση για μία επιχείρηση δεδομένου ότι αυτή είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Όμως αυτό δεν είναι κάτι απόλυτο. Εξαρτάται από το ποσό των απαιτήσεων που περιέχονται στον αριθμοδείκτη και από το μέσο χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων σε σχέση με τον μέσο χρόνο εξόφλησης των υποχρεώσεων. Αν αυτή οι δυο μέσοι χρόνοι είναι περίπου ίσοι, τότε η τιμή ένα (1) του αριθμοδείκτη πραγματικής ρευστότητας μπορεί να θεωρηθεί ως ικανοποιητική.

Ο δείκτης έχει κυρίως συγκριτική αξία και χρησιμοποιείται για διαχρονικές και διεπιχειρησιακές συγκρίσεις. Μια πολύ υψηλότερη από την κανονική τιμή, αποτελεί ένδειξη υπερεπάρκειας ρευστότητας και ταυτόχρονα μειωμένης αποδοτικότητας, λόγω συσσώρευσης ανεκμετάλλευτων ευκόλως ρευστοποιούμενων στοιχείων. Αντίθετα, μια τιμή πολύ μικρότερη από την κανονική μπορεί να σημαίνει ανεπάρκεια ρευστότητας, συνοδευόμενη από χαμηλή αποδοτικότητα, εξαιτίας αδυναμίας χορήγησης πιστώσεων προς τους πελάτες, λήψης ταμειακών εκπτώσεων, κ.λ.π. με αποτέλεσμα η επιχείρηση να εξαρτάται κατά πολύ από τις πωλήσεις της, προκειμένου να εξασφαλιστεί επαρκή ρευστότητα. Εάν η επιχείρηση προβλέπει κάποια μείωση των μελλοντικών πωλήσεων θα πρέπει να αναζητηθούν νέα κεφάλαια είτε με έκδοση νέων τίτλων ( μετοχών ), είτε με προσφυγή στον δανεισμό, προκειμένου να εξασφαλισθεί επαρκής ρευστότητα.

Εδώ θα πρέπει να τονιστεί, ότι ο δείκτης αυτός έχει άμεση συνάφεια με τον προηγούμενο. Η μόνη διαφορά μεταξύ τους είναι ότι τον δείκτη πραγματικής ρευστότητας, μελετάμε τον ρόλο των απαιτήσεων στην ομαλή λειτουργία των εταιρειών.

#### 4. Αριθμοδείκτης άμεσης - ταμειακής ρευστότητας.

Ένας τρίτος αριθμοδείκτης, ο οποίος μας δίνει την εικόνα της επάρκειας ή όχι μετρητών στην επιχείρηση, σε σχέση με τις τρέχουσες οικονομικές λειτουργικές της ανάγκες, είναι ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας. Η ταμειακή ρευστότητα εκφράζει την ικανότητα της επιχείρησης

για την εξόφληση των τρεχουσών και ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων της με την καταβολή μετρητών. Ο αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας είναι το πηλίκο της διαιρέσεως του συνόλου των διαθέσιμων μιας επιχείρησης με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της. Δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταμειακής ρευστότητας} = \frac{\text{Διαθέσιμο ενεργητικό}}{\text{Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

#### 5. Ταχύτητα κυκλοφορίας απαιτήσεων.

Η ταχύτητα κυκλοφορίας των απαιτήσεων είναι ένα κριτήριο για την αποτελεσματική ή μη διαχείριση των απαιτήσεων της επιχείρησης καθώς και για το βαθμό ρευστότητας τους.

$$\text{Ταχύτητα κυκλοφορίας των απαιτήσεων} = \frac{\text{πωλήσεις περιόδου}}{\text{μέσες απαιτήσεις}}$$

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως το πηλίκο των πωλήσεων προς τον

μέσο όρο των απαιτήσεων. Στον αριθμητή ως πωλήσεις πρέπει να λαμβάνονται οι πιστωτικές πωλήσεις της επιχείρησης μέσα στην χρήση. Αν όμως αυτές ως συνήθως δεν είναι γνωστές , τότε για τον υπολογισμό του δείκτη χρησιμοποιούνται οι καθαρές πωλήσεις της χρήσης . Στον παρανομαστή ως μέσες απαιτήσεις λαμβάνεται ο μέσος όρος των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της χρήσης. Σε περίπτωση σημαντικής δε διακύμανσης των απαιτήσεων στην διάρκεια της, ως μέσες απαιτήσεις πρέπει να λαμβάνονται ,εφόσον αυτό είναι δυνατόν , το μέσο μηνιαίο υπόλοιπο , δηλαδή το άθροισμα των μηνιαίων υπολοίπων των απαιτήσεων δια του δώδεκα (12). Η χρησιμοποίηση του μέσου όρου των απαιτήσεων οφείλετε στο ότι , το ύψος των απαιτήσεων , όπως εμφανίζεται στο τέλος της χρήσης , κατά κανόνα, δεν αντιπροσωπεύει πιστά το πραγματικό ύψος τους κατά τη διάρκεια της χρήσης. Με τον τρόπο αυτό αποφεύγεται κατά το δυνατόν η στρέβλωση του δείκτη και διασφαλίζεται ,διαχρονικά η συγκρισιμότητα του.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των απαιτήσεων δείχνει πόσο γρήγορα οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται , δηλαδή μετατρέπονται σε ρευστά διαθέσιμα. Έτσι π.χ. μια τιμή του δείκτη 6 φορές , σημαίνει ότι η επιχείρηση , κατά μέσο όρο δημιούργησε και εισέπραξε τις απαιτήσεις της 6 φορές μέσα στη λογιστική χρήση . Γενικά μια υψηλή τιμή του δείκτη της ταχύτητας κυκλοφορίας των απαιτήσεων σημαίνει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων , γεγονός που αποτελεί ένδειξη καλής διαχείρισης , καλής ποιότητας και υψηλού βαθμού ρευστότητας απαιτήσεων. Ενώ μία χαμηλή τιμή του δείκτη γενικά σημαίνει αργή είσπραξη των απαιτήσεων, γεγονός που υποδηλώνει ανεπαρκή ή μη αποτελεσματική διαχείριση ,κακής ποιότητας και χαμηλού βαθμού ρευστότητας απαιτήσεων. Όμως για την ορθή αξιολόγηση και ερμηνεία του αριθμοδείκτη αυτού θα πρέπει να συγκρίνεται με τον όμοιο δείκτη προηγούμενων χρήσεων καθώς επίσης και με τον όμοιο δείκτη παρόμοιων επιχειρήσεων ή με τον υποδειγματικό δείκτη του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

Για τον προσδιορισμό της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης και την ικανότητα της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της , εκτός από τους παραπάνω αριθμοδείκτες , θα πρέπει να ληφθούν υπόψη και οι πιο κάτω παράγοντες οι οποίοι την επηρεάζουν , όπως :

1)το ύψος των τρεχουσών λειτουργικών δαπανών, δεδομένου ότι ούτε ο ισολογισμός , ούτε η κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης , εμφανίζουν το ύψος των απαιτούμενων μετρητών για την πληρωμή των τρεχουσών δαπανών , όπως μισθών , ενοικίων κ.λ.π. δαπανών εκτός από εκείνες που στο τέλος της χρήσεως εμφανίζονται συνολικά ως οφειλόμενες στον ισολογισμό.

2)η πιστωτική ικανότητα της επιχείρησης από τις τράπεζες . Αν μια επιχείρηση έχει επαρκείς τραπεζικές διευκολύνσεις , μπορεί να μην αντιμετωπίζει πρόβλημα ρευστότητας έστω και αν διατηρεί χαμηλούς αριθμοδείκτες ρευστότητας.

3)η ύπαρξη ή όχι εποχικότητας στις πωλήσεις της επιχείρησης . Αν οι πωλήσεις παρουσιάζουν εποχικότητα , μπορεί να υπάρχουν αποκλίσεις στους αριθμοδείκτες ρευστότητας, που πηγάζουν από τα αυξημένα εποχικά αποθέματα , τις πιστώσεις και τις αυξημένες εισροές μετρητών, κατά το χρονικό διάστημα , πριν από το ανώτατο σημείο δραστηριότητας.

## 6. ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΙΣΠΡΑΞΕΙΣ.

Η μέση περίοδος είσπραξης , που είναι μέσο μέτρησης της κυκλοφοριακής ταχύτητας των εισπρακτέων λογαριασμών , υπολογίζεται σε δύο στάδια :

- 1) Οι ετήσιες πωλήσεις διαιρούνται με το 360 για να προσδιοριστούν οι μέσες ημερήσιες πωλήσεις.
- 2) Οι απαιτήσεις – εισπρακτέοι λογαριασμοί – διαιρούνται με τις ημερήσιες πωλήσεις για να προσδιοριστή το πόσες μέρες αντιπροσωπεύουν.

Ο δείκτης αυτός ονομάζεται μέση περίοδο είσπραξης. Επειδή αντιπροσωπεύει το μέσο χρονικό διάστημα που πρέπει να περιμένει η επιχείρηση μετά την πραγματοποίηση μίας πώλησης για να πληρωθεί. Δηλαδή:

$$\text{ΗΜΕΡΗΣΙΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{360}$$

$$\text{ΜΕΣΗ ΠΕΡΙΟΔΟ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ} = \frac{\text{Εισπρακτέοι λογαριασμοί}}{\text{Ημερήσιες πωλήσεις}}$$

Για τον παραπάνω δείκτη οι μικρότερες τιμές είναι προτιμότερες από τις μεγαλύτερες . Οι μικρές τιμές μας δείχνουν ότι η επιχείρηση ρευστοποιεί τις απαιτήσεις της σε χρονικό διάστημα μικρότερο από την ημέρα της πώλησης . Πράγμα που σημαίνει ότι η επιχείρηση κάνει καλή διαχείριση. Και δεν δεσμεύει τα κεφάλαια από τις πωλήσεις σε απαιτήσεις. Αντιθέτως μεγάλες τιμές του δείκτη αυτού, σημαίνουν ότι η επιχείρηση αργεί να εισπράξει τα χρήματα από τις απαιτήσεις της και δεσμεύει τα κεφάλαια της. Υποδηλώνει ανεπαρκή η μη αποτελεσματική διαχείριση και χαμηλού βαθμού ρευστότητας απαιτήσεις.

Επιπλέον μεγάλη ταχύτητα στην είσπραξη των απαιτήσεων σημαίνει μεγάλη πιθανότητα ζημιών από επισφαλείς πελάτες. Ακόμα όσο μεγαλύτερη είναι η ταχύτητα εισπράξεως των απαιτήσεων μιας επιχείρησης τόσο μικρότερος είναι ο χρόνος δεσμεύσεως των κεφαλαίων και τόσο καλύτερη η θέση της από απόψεως χορηγούμενων πιστώσεων. Για την πιο σωστή αξιολόγηση του δείκτη αυτού θα πρέπει να συγκρίνεται με τον όμοιο δείκτη παρόμοιων επιχειρήσεων η με τον δείκτη του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση.

## Δ. ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

### 1. Γενικά.

Μέχρι τώρα εξετάσθηκε η επιχείρηση από την σκοπιά των βραχυχρόνιων δυνατοτήτων της, δηλαδή ενδιαφερθήκαμε περισσότερο για την διαπίστωση των ικανοτήτων της να ανταποκρίνεται στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεων της όταν αυτές γίνονται απαιτητές. Η διαδικασία, όμως, της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης, διαφέρει σημαντικά, από την εκτίμηση της βραχυχρόνιας. Τούτο διότι, στην βραχυχρόνια ανάλυση, τα χρονικά όρια είναι μικρά και ως τούτου, είναι δυνατή η πρόβλεψη των στοιχείων εκείνων που την προσδιορίζουν ενώ δεν συμβαίνει το ίδιο για μία μακρά χρονική περίοδο.

Η διαδικασία προσδιορισμού της οικονομικής κατάστασης μιας επιχείρησης από μακροχρόνια σκοπιά, περιλαμβάνει την ανάλυση της διαρθρώσεως των κεφαλαίων της. Λέγοντας διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, εννοούμε τα διάφορα είδη και τις μορφές των κεφαλαίων που χρησιμοποιεί για τη χρηματοδότηση της και οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Από τις διάφορες αυτές μορφές υποχρεώσεων, άλλες εξασφαλίζονται με την παροχή υποθήκης ή ενέχυρου, ενώ για άλλες δεν παρέχεται καμία εμπράγματη ασφάλεια στους πιστωτές της επιχείρησης. Είναι λοιπόν φανερό, ότι οι διάφορες μορφές δανειακών κεφαλαίων μιας επιχείρησης περικλείουν και διαφορετικά ποσοστά κινδύνου για τους πιστωτές της.



Η σπουδαιότητα της διάρθρωσης των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, απορρέει από την ουσιαστική διαφορά που υπάρχει μεταξύ των ιδίων και των δανειακών της κεφαλαίων. Τα ίδια κεφάλαια είναι εκείνα που επωμίζονται τον επιχειρηματικό κίνδυνο που αναπόφευκτα υπάρχει σε κάθε επιχείρηση. Το χαρακτηριστικό των ιδίων κεφαλαίων είναι ότι δεν έχουν ορισμένο χρόνο επιστροφής, ούτε εξασφαλισμένη απόδοση, δεδομένου ότι η διανομή μερίσματος στους μετόχους εξαρτάται από την απόφαση της διοικήσεως και της γενικής συνέλευσης των μετόχων. Τα ίδια κεφάλαια, επειδή θεωρούνται μόνιμα κεφάλαια, ενδύονται κατά κανόνα, σε μακροχρόνιες επενδύσεις και εκτίθενται σε περισσότερους κινδύνους, από ότι τα δανειακά κεφάλαια. Αντίθετα, τα δανειακά κεφάλαια, πρέπει να εξοφληθούν και να καταβληθούν τόκοι για την εξυπηρέτησή τους, σε τακτά χρονικά διαστήματα, ανεξάρτητα από την οικονομική θέση της επιχείρησης. Σε περίπτωση που μία επιχείρηση δεν είναι σε θέση να εξόφληση τις υποχρεώσεις που απορρέουν από τις χρησιμοποιήσεις των ξένων κεφαλαίων (επιστροφή κεφαλαίων και πληρωμή τόκων), θα έχει σαν συνέπεια να υποστούν ζημιάτα ίδια κεφάλαια αυτής. Όσο μεγαλύτερη είναι η αναλογία των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, τόσο περισσότερο χρεωμένη εμφανίζεται αυτή και τόσο μεγαλύτερες είναι οι σταθερές επιβαρύνσεις και υποχρεώσεις της, για την εξόφληση αυτών.

Ως εκ τούτου, υπάρχει μεγάλη πίεση στην επιχείρηση, για την πληρωμή τόκων και την επιστροφή των δανειακών κεφαλαίων όταν αυτά καταστούν ληξιπρόθεσμα. Η πίεση αυτή είναι περισσότερο αισθητή στην επιχείρηση, σε περίπτωση που σημειωθεί κάμψη των πωλήσεων και των κερδών της. Όταν τα κέρδη μιας επιχείρησης παρουσιάζουν διακυμάνσεις, η ύπαρξη μεγάλου ποσοστού δανειακών κεφαλαίων, τείνει να αύξηση το δανεισμό της, ο οποίος ενδέχεται να επιδράσει σοβαρά στα κέρδη, αν τα έσοδα δεν είναι σταθερά, με συνέπεια να καταστήσει τα κέρδη της περισσότερο ασταθή. Εξ άλλου μεγάλο ποσοστό υποχρεώσεων στην διάρθρωση των κεφαλαίων μιας επιχείρησης, αυξάνει τον κίνδυνο, τόσο για τους επενδυτές και μετόχους, όσο και για τους πιστωτές της. Αυτό συμβαίνει γιατί, αν οι πιστωτές δεν ικανοποιηθούν κανονικά, θα επιδιώξουν την εξόφλησή τους, με οποιοδήποτε τρόπο, σε εξαιρετικές μάλιστα περιπτώσεις, είναι ενδεχόμενο, να οδηγήσουν την επιχείρηση ακόμα και σε πτώχευση.

Πάντως θα πρέπει να τονιστεί, ότι υπάρχουν πολλά πλεονεκτήματα για την επιχείρηση από την χρησιμοποίηση ξένων κεφαλαίων για τη χρηματοδότηση προγραμμάτων νέων επενδύσεων σε σχέση με την έκδοση νέων τίτλων από αύξηση κεφαλαίου. Είναι φυσικό, αν η απόδοση των νέων επενδύσεων, που χρηματοδοτήθηκαν με δανειακά κεφάλαια είναι μεγαλύτερη από τον τόκο των ξένων κεφαλαίων, οι μέτοχοι να ωφελούνται από τα αυξημένα κέρδη της επιχείρησης, χωρίς να εισφέρουν πρόσθετα κεφάλαια.

Τα τελευταία χρόνια παρατηρείται μία τάση των επιχειρήσεων προς τον δανεισμό για την χρηματοδότηση τους. Η τάση αυτή είναι περισσότερο έντονη, σε περιόδους πληθωρισμού και μείωσης της αγοραστικής αξίας του χρήματος. Τότε τα ονομαστικά κέρδη των επιχειρήσεων κατά κανόνα, εμφανίζονται αυξημένα ενώ οι υποχρεώσεις τους για την εξυπηρέτηση των δανειακών κεφαλαίων παραμένουν σταθερές. Επί πλέον οι τόκοι των ξένων κεφαλαίων αφαιρούνται από τα κέρδη τους και ως εκ τούτου καταβάλλονται λιγότεροι φόροι.

Σαν πρόσθετο πλεονέκτημα, μπορεί να αναφερθεί και η διατήρηση του ελέγχου από την πλευρά των μεγάλων μετόχων που συνήθως διοικούν μία επιχείρηση. Για τους επενδυτές - μετόχους μιας επιχείρησης η ύπαρξη χρεών, περικλείει κάποιο κίνδυνο απώλειας των επενδύσεων του και μειώνει την αξία των αυξημένων κερδών που συνήθως επιτυγχάνει μια επιχείρηση με την χρησιμοποίηση ξένων δανειακών κεφαλαίων. Ο υπερδανεισμός μάλιστα μπορεί να αντιστρέψει τους ευνοϊκούς όρους για επίτευξη αυξημένων κερδών και να θέσει σε κίνδυνο την όλη επιχείρηση.

Ανεξάρτητα από τα παραπάνω πρέπει να τονιστεί, ότι αφού οι διάφορες πηγές κεφαλαίων έχουν διαφορετικό κόστος, είναι εύθνη της διοίκησης σε κάθε επιχείρηση να επισημάνει τυχόν ευκαιρίες με σκοπό να υποκαταστήσει τα υψηλού κόστους κεφάλαια με άλλα χαμηλότερου κόστους.

Ύστερα από όσα αναφέρθηκαν, τίθεται το ερώτημα ποιο είναι το ποσοστό εκείνο των ξένων κεφαλαίων, που μπορεί να θεωρηθεί ιδεώδες, με άλλα λόγια, ποία είναι η ιδεώδης διάρθρωση κεφαλαίων για μία επιχείρηση. Η απάντηση στο ερώτημα αυτό προϋποθέτει τη μελέτη και ανάλυση των γενικών χαρακτηριστικών του κλάδου, όπου αυτή ανήκει, καθώς και ανάλυση των περιουσιακών στοιχείων, της δυναμικότητας των κερδών της και της σταθερότητας τους μελλοντικά, η οποία βέβαια εξαρτάται από πολλούς και ποικίλους παράγοντες. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να πούμε ότι, αναλύοντας οικονομικά μία επιχείρηση, είναι απαραίτητος ο προσδιορισμός της θέσης της τόσο βραχυχρόνια όσο και από μακροχρόνια σκοπιά.

Αυτό γιατί μια ευνοϊκή τρέχουσα οικονομική κατάσταση, μπορεί αν εξουδετερωθεί από μία αντίθετη κατάσταση στην περιουσιακή και κεφαλαιακή της διάρθρωση. Σαν παράδειγμα, που ενδέχεται να επηρεάσουν δυσμενώς μπορεί να αναφερθούν: η πραγματοποίηση ανεπαρκών αποσβέσεων, η ύπαρξη υπερεπενδύσεων σε πάγια στοιχεία που δεν είναι πλήρως εκμεταλλεύσιμα, η δυσμενής διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης η οποία την κάνει να είναι υποχρεωτική και να επιβαρύνεται με πρόσθετα χρηματοοικονομικά έξοδα κ.λ.π.

Αντίθετα μία ευνοϊκή , από μακροχρόνια σκοπιά , οικονομική κατάσταση μπορεί να εξουδετερωθεί από μία δυσμενή τρέχουσα κατάσταση στα κεφάλαια κίνησης της επιχείρησης,. Σαν παράδειγμα μπορεί να αναφερθούν : η ανεπάρκεια των κεφαλαίων κίνησης, οι μεγάλες απαιτήσεις, τα υψηλά αποθέματα , των οποίων η ταχύτητα κυκλοφορίας είναι χαμηλή , η εξάντληση των κεφαλαίων κίνησης από μία αδικαιολόγητη εξαγγελία καταβολής μερισμάτων και η διάθεση τους για την χρηματοδότηση κυκλοφοριακών στοιχείων ,ενώ παράλληλα δημιουργούνται μεγάλες λειτουργικές ζημιές , κ. λ.π.

## 2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

### (I). Αριθμοδείκτης ιδιοκτησίας.

Η σχέση του αριθμοδείκτη ιδιοκτησίας δείχνει το ποσοστό του συνόλου των ενεργητικών στοιχείων μιας επιχείρησης που έχει χρηματοδοτηθεί από τους μετόχους της. με άλλα λόγια, ο δείκτης αυτός δείχνει την συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης ιδιοκτησίας είναι το πηλίκο της διαίρεσης των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης με το σύνολο των συνολικών κεφαλαίων. Δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης ιδιοκτησίας} = \frac{\text{ιδία κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

Ο αριθμοδείκτης ιδιοκτησίας δείχνει τη σπουδαιότητα της σχέσης των ιδίων κεφαλαίων μεταξύ τους και δείχνουν επίσης το βαθμό προστασίας των πιστωτών μιας επιχείρησης. Έτσι όσο μεγαλύτερο είναι το ύψος των ιδίων κεφαλαίων μιας επιχείρησης σε σχέση τις υποχρεώσεις της, τόσο μεγαλύτερη προστασία παρέχει στους δανειστές της και τόσο μικρότερη πίεση ασκείται σε αυτήν για την εξόφληση των υποχρεώσεων της και την πληρωμή τόκων. Παρόλα αυτά μια πολύ υψηλή τιμή μπορεί να δείχνει ότι δεν κάνει η επιχείρηση σωστή χρησιμοποίησει ξένων κεφαλαίων, πράγμα που δεν συμφέρει τους μετόχους.

Αντίθετα, ένας πολύ χαμηλός δείκτης, αποτελεί ένδειξη μιας πιο επικίνδυνης καταστάσεως γιατί μπορεί να προκύψουν μεγάλες ζημιές, όπου το βάρος για την κάλυψή τους θα το φέρουν τα ίδια κεφάλαια. Αυτό γίνεται εμφανέστερο σε περιόδους χαμηλών κερδών με πίεση εξοφλήσεως υποχρεώσεων. Έτσι, όταν τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης είναι πολύ λίγα σε σύγκριση με τις υποχρεώσεις της, τότε μία μείωση των πωλήσεων της, συνοδευόμενη από μεγάλες ζημιές, μπορεί να μείωση τα ίδια κεφάλαια σε επικίνδυνο σημείο και να χρειαστεί αναδιοργάνωση. Εκείνο που μπορούμε να πούμε, είναι ότι όταν τα ξένα κεφάλαια είναι λιγότερα σε σχέση με τα ίδια κεφάλαια τότε τη θέση της επιχείρησης είναι ασφαλής.

Αντίθετα, ο υπερδανεισμός δημιουργεί μια πιο επισφαλής κατάσταση για τους πιστωτές της και την ίδια την επιχείρηση. Κατά την σύγκριση του αριθμοδείκτη ιδίων προς συνολικά κεφάλαια. Οι διαφορές που τυχόν παρατηρούνται μεταξύ των επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου, ενδέχεται να οφείλονται είτε στην αξία και τις αποσβέσεις των παγίων στοιχείων, είτε στην ακολουθούμενη οικονομική πολιτική κάθε μίας επιχειρήσεως.

Για τον δείκτη αυτό, γενικά, μπορεί να λεχθεί ότι :

Μία τιμή  $X = 0,5$  δείχνει κορεσμό δανειοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης. Μία τιμή  $x > 0,5$  δείχνει ικανότητα δανεισμού και εξασφάλισης πιστωτών. Μία τιμή  $x < 0,5$  δείχνει μη ικανότητα δανεισμού ή δανεισμό με επαχθείς όρους ( π.χ. υψηλοί τόκοι, ρήτρες κ.λ.π. ). Γενικά ο δείκτης αυτός απεικονίζει την αυτονομία της διοίκησης στη λήψη αποφάσεων, καθώς και την ασφάλεια του ξένου κεφαλαίου.

( 11 ) Αριθμοδείκτης πίεσης ξένου κεφαλαίου.

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει τη συμμετοχή του ξένου κεφαλαίου στο σύνολο των κεφαλαίων της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης πίεσης ξένου κεφαλαίου είναι το πηλίκο της διαίρεσης των ξένων κεφαλαίων μίας επιχείρησης με το σύνολο των συνολικών της κεφαλαίων, δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης πίεσης ξένου κεφαλαίου} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Συνολικά κεφάλαια}}$$

Μία χαμηλή τιμή του δείκτη , σημαίνει για μεν την επιχείρηση δανειοληπτική ικανότητα και ικανότητα εξόφλησης μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, για δε το πιστωτή ( δανειστή ) , μεγαλύτερη εξασφάλιση για την έγκαιρη καταβολή τόκων και επιστροφή των κεφαλαίων ( δανείου ) του. Για τον δείκτη αυτό, γενικά, μπορεί να λεχθεί ότι : μια τιμή  $\chi = 0,5$  δείχνει κορεσμό δανειοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης. Μία τιμή  $\chi > 0,5$  δείχνει μη ικανότητα δανεισμού ή επαχθή δανεισμό. Μία τιμή  $\chi < 0,5$  δείχνει ικανότητα δανεισμού και εξασφάλισης των πιστωτών.

( 111 ) Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης μας δείχνει τη σχέση μεταξύ των ξένων και ίδιων κεφαλαίων. Με άλλα λόγια ο δείκτης αυτός είναι το πηλίκο της διαίρεσης των ξένων κεφαλαίων με τα ίδια κεφάλαια. Δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Ίδια κεφάλαια}}$$

Είναι ο πιο δημοφιλής δείκτης δομής των κεφαλαίων και παρέχει ανάλογες πληροφορίες με τους δείκτες ιδιοκτησίας και πίεσης ξένου κεφαλαίου.

Μια τιμή  $\chi=1$  δείχνει κορεσμό δανειοληπτικής ικανότητας.

Μία τιμή  $\chi>1$  δείχνει μη ικανότητα δανεισμού ή επαχθεί δανεισμό.

Μία τιμή  $\chi<1$ , δείχνει ικανότητα δανεισμού και εξασφάλιση των πιστωτών.

Γενικά, ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης, πρέπει να είναι μικρότερος από την μονάδα (1), γεγονός που σημαίνει ότι το ίδιο κεφάλαιο είναι μεγαλύτερο από το ξένο ( και όσο μικρότερος είναι από το 1 τόσο το καλύτερο για τους δανειστές, αλλά και για την ίδια την επιχείρηση ), που με την σειρά του σημαίνει ότι τόσο πιο εύκολη θα είναι η επιστροφή του ξένου κεφαλαίου στους δικαιούχους και φυσικά πιο ασφαλής είναι ο δανεισμός του.

### 3. Αριθμοδείκτης καλύψεις παγίων.

Για την αξιολόγηση της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης ο αναλυτής πρέπει, πέρα από την εκτίμηση της δομής των κεφαλαίων, να εξετάσει το πώς τα κεφάλαια της επιχείρησης έχουν επενδυθεί σε στοιχείο της περιουσίας ή αλλιώς το πώς τα στοιχεία της παρουσίας, χρηματοδοτήθηκαν από τα κεφάλαια - διάφορες μορφές - της επιχείρησης. Την πληροφορία αυτή μας τη δίνουν οι αριθμοδείκτες κάλυψης των παγίων στοιχείων με τα ίδια ή με τα διαρκή κεφάλαια της επιχείρησης.

( 1 ) Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια.

Ο δείκτης αυτός μας πληροφορεί για τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων της επιχείρησης. Προσδιορίζεται αν διαιρέσουμε τα ίδια κεφάλαια μιας επιχείρησης με το σύνολο των ενδύσεων της σε πάγια, δηλαδή:

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια} = \frac{\text{Ίδια κεφάλαια}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

Υποστηρίζεται ότι η τιμή του δείκτη πρέπει να είναι ένα (1). Δηλαδή, ότι τα ίδια κεφάλαια πρέπει να καλύπτουν τα πάγια στοιχεία. Και τούτο γιατί τα πάγια ρευστοποιούνται αργά μέσω των αποσβέσεων και κατά συνέπεια θα πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαιο όσο το δυνατόν πιο μακρινής λήξης, όπως είναι τα ίδια κεφάλαια, ώστε να μην δημιουργηθεί πρόβλημα στην επιχείρηση. Επίσης, η τιμή 1 δείχνει ικανότητα της επιχείρησης να επιτύχει μακροπρόθεσμους δανεισμούς όπως π.χ. ενυπόθηκα δάνεια.

Μία τιμή του δείκτη μικρότερη του ένα ( $\chi < 1$ ), δείχνει ότι μέρος των παγίων χρηματοδοτείται και με ξένα κεφάλαια και δείχνει υπερπαγιοποίηση. Μία τιμή του δείκτη μεγαλύτερη του ένα ( $\chi > 1$ ), δείχνει υπερκαλύψει της πάγιας περιουσίας από το ίδιο κεφάλαιο, και ότι το μέρος αυτού επενδύθηκε σε κυκλοφοριακά στοιχεία, δηλαδή για σχηματισμό κεφαλαίων κίνησης. Αυτό επιτρέπει - κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις- επέκταση των εγκαταστάσεων χωρίς προσφυγή σε εξωτερικό δανεισμό.

Η πορεία του δείκτη, διαχρονικά, δείχνει την πολιτική χρηματοδότηση των παγίων που ακολουθεί η επιχείρηση. Όταν ο δείκτης σημειώνει άνοδο, σημαίνει ότι η αύξηση του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα ίδια κεφάλαια παρά από δανεισμό. Αντίθετα, όταν σημειώνει μείωση, δείχνει ότι η αύξηση του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτείται κατά μεγαλύτερο ποσοστό από δανεισμό παρά από ίδια κεφάλαια. Διαχρονικά, η μεταβολή του δείκτη μπορεί να οφείλετε: α) στην αγορά νέων παγίων στοιχείων ή πώληση παλαιών, αλλά και στην διενέργεια - και στο ύψος - αποσβέσεων, και β) στο σχηματισμό αποθεματικών από

παρακράτηση κερδών, στην εμφάνιση έκτακτων ζημιών , στη διανομή μερισμάτων και στην αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου με έκδοση νέων μετοχών.

( 11 ) Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια.

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια , μας πληροφορεί για τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης δίνεται από την σχέση :

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης παγίων με διαρκή κεφάλαια} = \frac{\text{Διαρκή κεφάλαια}}{\text{Πάγιο ενεργητικό}}$$

Διαρκή κεφάλαια = ίδια κεφάλαια + μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις.

Σύμφωνα με μία βασική αρχή της χρηματοδότησης , τα πάγια στοιχεία πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφαλαία μακρινής λήξης όπως είναι τα διαρκή κεφάλαια (  $IK + MY$  ) , ώστε να μην δημιουργείται πρόβλημα ρευστότητας στην επιχείρηση. Μία τιμή  $\chi < 1$  δείχνει ότι μέρος των παγίων χρηματοδοτείται από ξένο βραχυπρόθεσμο κεφάλαιο , που συνεπάγεται έλλειψη κεφαλαίου κίνησης ή ρευστότητας με όλες τις γνωστές συνέπειες. μία τιμή του  $\chi = 1$  δείχνει ότι τα πάγια καλύπτονται από τα διαρκή κεφάλαια , που σημαίνει ότι δεν υπάρχει καθόλου κεφάλαιο κίνησης. Μία τιμή του  $\chi > 1$  δείχνει ότι μέρος των διαρκών κεφαλαίων χρηματοδοτεί το κυκλοφοριακό ενεργητικό , δηλαδή βοηθάει στο σχηματισμό κεφαλαίου κίνησης.



Είναι φανερό , λοιπόν , ότι ο δείκτης πρέπει να είναι  $> 1$ , για να έχει η επιχείρηση κεφάλαιο κίνησης. Πόσο μεγαλύτερος από την τιμή ένα (1) , πρέπει να είναι, εξαρτάται από το αντικείμενο της επιχείρησης , τις συνθήκες του κλάδου κ.λ.π. Η αξιολόγηση του δείκτη αυτού , προϋποθέτει σύγκριση με ανταγωνίστριες επιχειρήσεις ή την πρότυπη επιχείρηση του κλάδου.

#### 4. Αριθμοδείκτες ασφάλειας ξένου κεφαλαίου.

##### ( 1 ) Αριθμοδείκτης ασφάλειας ξένου κεφαλαίου.

Ο αριθμοδείκτης ασφάλειας ξένου κεφαλαίου , χρησιμοποιείται κυρίως για να μας πληροφορήσει την ικανότητα της επιχείρησης , να εξοφλήσει το σύνολο των υποχρεώσεων της προς τους τρίτους , με το προϊόν της ρευστοποίησης του συνολικού ενεργητικού της , σε περίπτωση εκκαθαρίσεις. Ο δείκτης αυτός , δίνεται ως πηλίκο, από την διαίρεση των ξένων κεφαλαίων προς το συνολικό ενεργητικό. Δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης ασφάλειας ξένου κεφαλαίου} = \frac{\text{Ξένα κεφάλαια}}{\text{Συνολικό ενεργητικό}}$$

Η τιμή του δείκτη αυτού, πρέπει να είναι όσο το δυνατόν μικρότερη του ένα (  $\chi < 1$  ) , γιατί το ενεργητικό αποτελεί εγγύηση για την επιστροφή του συνολικού ξένου κεφαλαίου ( μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις + βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις ). Επίσης, είναι ορθό το ενεργητικό στον παρανομαστή , να εμφανίζει και σε τιμές ρευστοποίησης ( που είναι πιο συντηρητικές ) αλλά και σε τιμές με βάση τα λογιστικά βιβλία.

( II ) Αριθμοδείκτης κάλυψης μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ο αριθμοδείκτης κάλυψης μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων δίνεται ως πηλίκο της διαίρεσης του πάγιου ενεργητικού με τις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις. Δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης κάλυψης μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων} = \frac{\text{Πάγιο ενεργητικό}}{\text{Μακροπρόθ. υποχρεώσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός αντανακλά κατά κάποιον τρόπο , το βαθμό ασφάλειας που απολαμβάνουν οι μακροπρόθεσμοι πιστωτές της επιχείρησης, σε περίπτωση που υπάρχει εγγραφή υποθήκης ή προσημείωση στα πάγια περιουσιακά της στοιχεία. Ακόμα , παρέχει ένδειξη για το αν μπορούν να αποκτηθούν, επί πλέον κεφάλαια , με την παροχή της ίδιας εμπράγματης ασφάλειας. Συνεπώς όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο το καλύτερο για τους μακροπρόθεσμους πιστωτές , αλλά και για την ίδια την επιχείρηση , αφού θα έχει περιθώρια δανεισμού.

## Ε. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

### 1. Γενικά.

Οι αριθμοδείκτες αποδοτικότητας χρησιμοποιούνται για να μετρήσουν : (α) την απόδοση των κεφαλαίων σε κέρδη, και μπορεί να χαρακτηρισθούν και σαν αριθμοδείκτες απόδοσης των επενδύσεων και (β) την απόδοση των πωλήσεων σε μικτά κέρδη, καθαρά κέρδη, κ.λ.π. και μπορεί να χαρακτηρισθούν και σαν αριθμοδείκτες απόδοσης της εκμετάλλευσης.

Οι αριθμοδείκτες δραστηριότητας μετρούν το βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων, ο οποίος γενικά προσδιορίζεται από τη σχέση των πωλήσεων προς τα διάφορα περιουσιακά στοιχεία. Η ανάγκη χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτων αποδοτικότητας οφείλεται στο γεγονός ότι μ'αυτους, είτε σαν σχέσεις μεταξύ κερδών και πωλήσεων, μπορεί να μετρηθεί η κερδοφόρος δυναμικότητα της επιχείρησης, πράγμα που δεν μας το επιτρέπει η γνώση μόνο του απόλυτου μεγέθους των κερδών ή των πωλήσεων.

Η σπουδαιότητα δε των αριθμοδεικτων αυτών οφείλεται στο ότι για την αποδοτικότητα της επιχείρησης ενδιαφέρονται, πολύ οι μέτοχοι, οι μακροπρόθεσμοι δανειστές αλλά και οι βραχυπρόθεσμοι δανειστές, οι τράπεζες, το κράτος κ.λ.π. Άλλα και οι αριθμοδεικτες δραστηριότητας είναι πολύ χρήσιμοι γιατί η σωστή ή κακή χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων έχει ευνοϊκή ή αρνητική επίδραση στην αποδοτικότητα.

## 2. Αριθμοδεικτης Αποδοτικότητας Ίδιων Κεφαλαίων.

Ο αριθμοδεικτης αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων είναι το πηλίκο της διαιρέσεως των καθαρών κερδών της χρήσης με το σύνολο των ίδιων κεφαλαίων της επιχείρησης (Μετοχικό κεφαλαίο + Αποθεματικά). Δηλαδή:

$$\text{Αριθμοδεικτης αποδοτικότητας ΙΚ} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης}}{\text{σύνολο ίδιων κεφαλαίων}}$$

Οι αριθμοδεικτες αποδοτικότητας ίδιων κεφαλαίων είναι ένας σπουδαίος δείκτης της κερδοφόρου δυναμικότητας μιας επιχειρήσεις και αυτό γιατί η επίτευξη ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος είναι ο κυριότερος αντικειμενικός στόχος των φορέων κάθε επιχείρησης. Έτσι ο δείκτης αυτός είναι ένδειξη του κατά πόσο έχει επιτευχθεί ο στόχος αυτός. Όταν το ίδιο κεφαλαίο στην αρχή της χρήσης δεν διαφέρει σημαντικά από το ίδιο κεφάλαιο στο τέλος της χρήσης, Τότε σαν σύνολο ίδιων κεφαλαίων παίρνεται είτε της αρχής είτε του τέλους. Διαφορετικά παίρνεται ο μέσος όρος τους. Ο δείκτης

αυτός μετράει την αποδοτικότητα με την οποία το ίδιο κεφαλαίο απασχολείται μέσα στην επιχείρηση.

Ένας χαμηλός αριθμοδείκτης αποδοτικότητας είναι ενδεικτικός του ότι, η επιχείρηση δεν είναι πετυχημένη, εξαιτίας της μη καλής διοίκησης, δυσμενών οικονομικών συνθηκών, μη ικανοποιητικής παραγωγικότητας, υπερεπενδύσεων κεφαλαίων τα οποία δεν απασχολούνται πλήρως κ.λ.π. Αντίθετα, ένας ψηλός αριθμοδείκτης ιδίων κεφαλαίων, αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση ευημερεί και αυτό μπορεί να οφείλεται στην πετυχημένη και σωστή διοίκηση της επιχείρησης, στις ευνοϊκές οικονομικές συνθήκες, στη σωστή χρησιμοποίηση των κεφαλαίων της.

Στην περίπτωση αυτή, οι μέτοχοι έχουν ωφεληθεί, από το γεγονός ότι, τα ξένα κεφαλαία κοστίζουν στην επιχείρηση λιγότερο από ότι αυτά αποδίδουν σ'αυτην. κατά συνέπεια όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο το καλύτερο για όλους τους ενδιαφερόμενους. Πάντως απαιτείται ιδιαίτερη προσοχή κατά την μελέτη του αριθμοδείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων, διότι τα περιουσιακά στοιχεία των επιχειρήσεων που τυχόν συγκρίνεται αναγράφονται σε ιστορικές τιμές και ως εκ τούτου τα ίδια κεφάλαια όπως εμφανίζονται δεν αντιπροσωπεύουν την πραγματικότητα.

### 3. Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους, δίνεται ως πηλίκο της διαιρέσεως των μικτών κερδών χρήσης με τις πωλήσεις (καθαρές). Δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Μικτά κέρδη χρήσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Πρόκειται για έναν σημαντικό δείκτη, γιατί δείχνει το περιθώριο μικτού κέρδους που απολαμβάνει μία επιχείρηση από τις καθαρές πωλήσεις. Μία πετυχημένη επιχείρηση πρέπει να έχει ένα αρκετά υψηλό περιθώριο κέρδους, Έτσι ώστε να μπορεί να καλύπτει τις λειτουργικές και άλλες δαπάνες της και ταυτόχρονα να αποκομίζει κάποιο ικανοποιητικό καθαρό κέρδος, σε σχέση βέβαια , με τις πωλήσεις και τα ίδια κεφάλαια που απασχολεί.

Είναι φανερό, ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή αυτού του δείκτη , τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης από άποψη κερδών , γιατί θα μπορεί να αντιμετωπίζει ενδεχόμενες αυξήσεις του κόστους των πωλούμενων προϊόντων της. Εκτός από αυτό , η επίδραση ενδεχόμενης αύξησης του κόστους των πωλούμενων θα είναι λιγότερο δυσμενής σε μία επιχείρηση με υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους από ότι θα είναι σε μία άλλη , που έχει χαμηλό περιθώριο μικτού κέρδους.

Μία τιμή του δείκτη π.χ. 0,40, σημαίνει ότι σε πωλήσεις 100 δρχ. το μικτό κέρδος είναι 40 δρχ. , και συνακόλουθα το κόστος των πωλούμενων θα είναι :  $100 - 40 = 60$  δρχ. Μία υψηλή τιμή του δείκτη, δείχνει την ικανότητα της διοίκησης να αγοράζει σε χαμηλές τιμές και να πωλεί σε υψηλές τιμές , πράγμα που οδηγεί στη διερεύνηση του περιθωρίου κέρδους. Εδώ πρέπει να τονίσουμε , ότι το μικτό κέρδος - απόλυτο μέγεθος - είναι συνάρτηση του ποσοστού του μικτού κέρδους και του ύψους των πωλήσεων. Έτσι μία επιχείρηση με υψηλό περιθώριο μικτού κέρδους και χαμηλές πωλήσεις , μπορεί να έχει χαμηλότερο μικτό κέρδος - απόλυτο μέγεθος - από μία άλλη με χαμηλό μεν περιθώριο κέρδους, αλλά με υψηλές πωλήσεις.

Ακόμα πρέπει να σημειωθούν και τα εξής : (α) μία χαμηλή τιμή του δείκτη μπορεί να παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει κάνει επενδύσεις σε πάγια στοιχεία, που δεν δικαιολογούνται από τον όγκο των πωλήσεων της, γεγονός που συνεπάγεται ένα αυξημένο κόστος παραγωγής των προϊόντων

της, και (β) το κόστος των πωλούμενων προϊόντων μίας επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της, εξαρτάται και από τη μέθοδο αποτίμησης των αποθεμάτων της.

Τέλος, η μελέτη της πορείας του δείκτη αυτού, είναι εξαιρετικά χρήσιμη για την επιχείρηση. Όπως επίσης, η σύγκριση του δείκτη για διαφορετικές επιχειρήσεις του ίδιου κεφαλαίου, είναι αρκετά διαφωτιστική, αρκεί τα χρησιμοποιούμενα στοιχεία των επιχειρήσεων να είναι συγκρίσιμα μεταξύ τους π.χ. εφαρμογή της ίδιας μεθόδου αποτίμησης των αποθεμάτων, κ.λ.π.

#### 4. Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους

Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, βρίσκεται αν διαιρέσουμε τα καθαρά κέρδη με τις πωλήσεις. Δηλαδή:

$$\text{Αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη χρήσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Στον αριθμητή, σαν καθαρά κέρδη χρήσης νοούνται τα καθαρά λειτουργικά κέρδη, στα οποία δεν περιλαμβάνονται τα διάφορα έκτακτα έσοδα - έξοδα έκτακτα κέρδη - ζημιές, ούτε και οι τόκοι καθώς και ο φόρος εισοδήματος. Ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, δείχνει το ποσοστό κέρδους, που απομένει στην επιχείρηση, μετά την αφαίρεση του κόστους των πωλημένων και των τρεχουσών (λειτουργικών) δαπανών, από τις καθαρές πωλήσεις.

Έτσι , μία τιμή του δείκτη π.χ 0,15 δείχνει ότι στις 100 δρχ. πωλήσεις οι 15 είναι καθαρό κέρδος ( λειτουργικό ). Είναι φανερό ότι όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του αριθμοδεικτη καθαρού περιθωρίου κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Η εξέταση της επιχείρησης, η οποία λαμβάνεται υπόψη κατά τη λήψη αποφάσεων για επένδυση κεφαλαίων σ'αυτη.

Ο αριθμοδεικτης αυτός, στην ουσία, μας πληροφορεί για την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε Καθαρά λειτουργικά κέρδη. Δεν μας πληροφορεί για την αποδοτικότητα των κεφαλαίων, για την οποία μας πληροφορούν οι δείκτες αποδοτικότητας ΙΚ και αποδοτικότητας συνολικού κεφαλαίου.

Παρατήρηση: Πολλές φορές, για τον υπολογισμό του καθαρού περιθωρίου κέρδους, λαμβάνονται τα Καθαρά κέρδη της χρήσης (μετά την προσθήκη των διάφορων έκτακτων εσόδων - κερδών και την αφαίρεση έκτακτων εξόδων - ζημιών καθώς και των τόκων των ΞΝ ), που διατίθενται για τους μέτοχους.

#### 5. Αριθμοδεικτες Ταχύτητας Κυκλοφορίας Συνολικής Περιουσίας.

Ο αριθμοδεικτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικής περιουσίας, δίνεται ως πηλίκο από την διαίρεση των πωλήσεων με το σύνολο του ενεργητικού. Δηλαδή:

$$\text{Αριθμοδεικτης ταχύτητας κυκλοφορίας} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{σύνολο ενεργητικού}}$$

συνολικής περιουσίας



Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης της συνολικής περιουσίας της επιχείρησης σε σχέση με τις Πωλήσεις της. Μια υψηλή τιμή του δείχνει εντατική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης. Μία πολύ χαμηλή τιμή του δείκτη μπορεί να σημαίνει υπερεπένδυση ( ανεκμετάλλευστων ) κεφαλαίων , σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Η παρακολούθηση του δείκτη αυτού για μία σειρά ετών , δείχνει την πορεία της επιχειρήσεως ως προς τον βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της. Επίσης η πληροφοριακή αξία του δείκτη αυτού αυξάνεται όταν συγκρίνεται με αντίστοιχο δείκτη του κλάδου.

Η αύξηση της τιμής του δείκτη , από χρόνο σε χρόνο είναι ευνοϊκή για την επιχείρηση αφού δείχνει ότι η περιουσία της χρησιμοποιείται όλο και πιο εντατικά . Η ανοδική πορεία του , μπορεί να οφείλετε, είτε σε αύξηση των πωλήσεων , είτε σε αύξηση των πωλήσεων αναλογικά μεγαλύτερη από εκείνη του συνολικού ενεργητικού. Αντίθετα μία πτωτική πορεία του δείκτη είναι μη ευνοϊκή και αποτελεί ένδειξη μίας κάποιας υπερεπένδυσης κεφαλαίων στο στοιχείο ενεργητικού. Η σύγκριση του δείκτη μεταξύ ομοειδών επιχειρήσεων προϋποθέτει συγκρισιμότητα δεδομένων π.χ. ομοιόμορφη πολιτική αποσβέσεων, αποτιμήσεων, κ.λ.π.

#### 6. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων , βρίσκεται αν διαιρέσουμε τις πωλήσεις ( καθαρές ) με τα καθαρά πάγια. Δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{Καθαρά πάγια}}$$

Παρατήρηση : στα καθαρά πάγια δεν περιλαμβάνονται οι προσωρινές επενδύσεις και τα άυλα περιουσιακά στοιχεία.

Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της. Μια πτωχική πορεία του δείκτη, διαχρονικά, υποδηλώνει μείωση του βαθμού χρησιμοποίησης των παγίων, πράγμα που ενδεχομένως να δείχνει υπερεπένδυση σε πάγια στοιχεία.

Για πληρέστερη πληροφόρηση, ο δείκτης αυτός πρέπει να συγκρίνεται με τους αντιστοίχους δείκτες άλλων επιχειρήσεων του κλάδου. Ο δείκτης αυτός έχει ιδιαίτερη σημασία για τις επιχειρήσεις έντασης παγίων στοιχείων. Μια ανοδική πορεία του δείκτη, υποδηλώνει ανοδική πορεία στο ύψος της παραγωγής, που με τη σειρά του υποδηλώνει όλο και μικρότερο κόστος παραγωγής της μονάδας του προϊόντος (λόγω μερισμού των υψηλών σταθερών θα δαπανών σε πολλές μονάδες παραγωγής) και κατά συνέπεια όλο και μεγαλύτερο ποσοστό μικτού κέρδους.

Τέλος, αξ σημειωθεί ότι μια απότομη κάμψη του δείκτη μπορεί να οφείλεται σε νέες επενδύσεις που θα αποδώσουν στο μέλλον.

## 7. Αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ΙΚ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ΙΚ, δίνεται ως πηλίκο από την διαίρεση των πωλήσεων με τα ίδια κεφάλαια. Δηλαδή:

$$\text{Αριθμοδεικτης ταχύτητας κυκλοφορίας ΙΚ} = \frac{\text{Πωλήσεις}}{\text{ίδια κεφάλαια}}$$

Ο δείκτης αυτός μας πληροφορεί για τον βαθμό χρησιμοποίησης των ίδιων κεφαλαίων της επιχείρησης, σε σχέση με τις Πωλήσεις της. Με άλλα λόγια, δείχνει τις Πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση από κάθε μονάδα ίδιων κεφαλαίων π.χ. η τιμή του 1,2δρχ. πωλησεις. Όσο μεγαλύτερη τιμή παίρνει ο δείκτης, τόσο καλύτερη είναι η θέση της επιχείρησης, διότι πραγματοποιεί μεγάλες Πωλήσεις, με σχετικά μικρή επένδυση ίδιων κεφαλαίων, πράγμα που μπορεί να οδηγεί σε αυξημένα κέρδη.

Πάντως πρέπει να εξετάζεται η μεγάλη τιμή του δείκτη, αν οφείλεται σε αυξημένες πωλήσεις λόγω μεγάλου δανεισμού της επιχείρησης ( υψηλή επιβάρυνση ). Γιατί ναι μεν μία μεγάλη τιμή του δείκτη είναι επιθυμητή και μπορεί να σημαίνει εκμετάλλευση του ξένου κεφαλαίου - αλλά η κατάσταση αυτή μπορεί να εγκυμονεί κινδύνους για το ίδιο κεφάλαιο αλλά και για τους δανειστές. Π.χ. σε μία απότομη κάμψη των πωλήσεων , το σχετικά μικρό ίδιο κεφάλαιο της επιχείρησης , δεν θα μπορέσει να απορροφήσει τις ζημίες, που ενδέχεται να προκληθούν από τη μείωση των πωλήσεων, ούτε θα διαθέτει η επιχείρηση αρκετά κεφάλαια κίνησης για να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Από άποψη ασφαλείας , λοιπόν, όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδεικτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων, τόσο λιγότερο ευνοϊκοί είναι η θέση της επιχείρησης , γιατί λειτουργεί βασιζόμενη κυρίως σε ξένα κεφάλαια.

Ας σημειωθεί ακόμα ότι , μία χαμηλή τιμή του μπορεί να παρέχει ένδειξη υπερεπενδύσεων σε πάγια στοιχεία , σε σχέση με τις πωλήσεις. Τέλος , επισημαίνεται, ότι ο δείκτης αυτός έχει περιορισμένη αξία ως προς την αξιοπιστία και σπουδαιότητα των πληροφοριών που δίνει , γιατί πρόκειται για ένα σύνθετο δείκτη. Στην έκταση που τα ίδια κεφάλαια είναι επενδυμένα σε μακροχρόνιες επενδύσεις ( χρεόγραφα, γήπεδα, κτίρια κ.λ.π. ), που δεν συμμετέχουν στην δημιουργία πωλήσεων κατά άμεσο τρόπο , ο δείκτης αυτός δεν έχει καμία σχέση με τις πωλήσεις που επιτυγχάνει η επιχείρηση.

## 8. Αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς πωλήσεις.

Ο αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς πωλήσεις , δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων που απορροφάται από τις αποσβέσεις. Ο δείκτης αυτός δίνεται ως πηλίκο της διαιρέσεως των αποσβέσεων με τις πωλήσεις. Δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης αποσβέσεων προς πωλήσεις} = \frac{\text{Αποσβέσεις χρήσης}}{\text{Πωλήσεις}}$$

Ο αριθμοδείκτης αυτός είναι περιορισμένης σπουδαιότητας, γιατί συχνά , στην πράξη το ύψος των αποσβέσεων δεν σχετίζεται με τον όγκο των πωλήσεων. Σε περίπτωση όμως που η απόσβεση είναι ανάλογη με το βαθμό απασχόλησης των παγίων , τότε ο δείκτης έχει μεγάλη σπουδαιότητα.

Ακόμα ας σημειωθεί ότι το ύψος των αποσβέσεων μπορεί να διαφέρει τόσο για την ίδια την επιχείρηση από έτος σε έτος όσο και μεταξύ επιχειρήσεων. Αυτό οφείλεται στη μέθοδο των αποσβέσεων, στην σύνθεση των παγίων κάθε επιχείρησης, στην ηλικία των παγίων , στην πολιτική που ακολουθεί κάθε επιχείρηση , σε σχέση με τις δαπάνες επίσκευών και συντηρήσεων. Συνεπώς στις διαχρονικές και διεπιχειρησιακές συγκρίσεις, ο δείκτης πρέπει να μελετάται με μεγάλη προσοχή εκ μέρους του αναλυτή.

### 9. Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικής περιουσίας.

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικής περιουσίας , δίνεται ως πηλίκο από την διαίρεση των καθαρών κερδών με το σύνολο των περιουσιακών στοιχείων. Δηλαδή :

$$\text{Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικής περιουσίας} = \frac{\text{Καθαρά κέρδη ( προ τόκων )}}{\text{Σύνολο περιουσιακών στοιχείων}}$$

Παρατήρηση: Στον αριθμητή δεν περιλαμβάνονται τα διάφορα έκτακτα έσοδα έξοδα και έκτακτα κέρδη-ζημίες. Στον παρονομαστή δεν περιλαμβάνονται οι συμμετοχές και άλλες παρόμοιες επενδύσεις. Για την μέτρηση της αποδοτικότητας μίας επιχείρησης , από μια άλλη σκοπιά , χρησιμοποιείται ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικών κεφαλαίων, ο οποίος μετράει την κερδοφόρα δυναμικότητα των λειτουργικών περιουσιακών στοιχείων μίας επιχείρησης με βάση την αξία τους στα βιβλία της επιχείρησης.

Όσο μεγαλύτερη τιμή παίρνει ο δείκτης τόσο το καλύτερο , γιατί αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση εκμεταλλεύεται τα λειτουργικά της περιουσιακά στοιχεία όλο και πιο αποτελεσματικά. Η σύγκριση του δείκτη μέσα στο χρόνο ( για μία σειρά ετών ) για την ίδια επιχείρηση ή με τον μέσο δείκτη του κλάδου είναι πάρα πολύ χρήσιμη.

# ΣΤ.ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.

## 1. ΓΕΝΙΚΑ

Μέχρι τώρα αναφερθήκαμε στην έννοια, το περιεχόμενο και πολύ περισσότερο στο σκοπό της ανάλυσης των ισολογισμών των επιχειρήσεων και γενικά είδαμε την ανάλυση ισολογισμού και το ρόλο που παίζει αυτή στις σύγχρονες επιχειρήσεις από θεωρητική σκοπιά. Αυτό ήταν απαραίτητο για την κατανόηση και ερμηνεία της διαδικασίας που ακολουθείται για την ολοκλήρωσή της. Επειδή όμως η επιχείρηση είναι μία ζωντανή οντότητα η θεωρία αποτελεί την έναρξη του προβληματισμού και της διερεύνησης της κατάστασης της επιχείρησης. Αυτό που τις δίνει υπόσταση και αποτελεί την πρακτική ανάλυση ισολογισμού είναι οι αριθμοί. Γιατί επιχείρηση ίσον αριθμοί ή μάλλον καλύτερα ίσον ποσά. Οπότε αν θέλουμε να προχωρήσουμε για την διαπίστωση της οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης πρέπει να ασχοληθούμε με αυτά τα ποσά.

Σε αυτό το κεφάλαιο ακριβώς θα επιδιώξουμε με την χρήση των στοιχείων των ισολογισμών της Μεταλοπλαστικής Αγρινίου Α.Ε. των ετών 1993 έως 1997. Λαμβάνοντας υπόψη αυτά τα στοιχεία και όσα αναφέρθηκαν προηγουμένως θα προχωρήσουμε στην χρηματοοικονομική ανάλυση της επιχείρησης με σκοπό να διαπιστώσουμε την οικονομική της κατάσταση. Να εντοπίσουμε τυχόν αδυναμίες και προβλήματα της Μεταλοπλαστικής έτσι ώστε να βρούμε τις αιτίες και να τις επιλύσουμε με σκοπό την όσο το δυνατόν ομαλή οικονομική λειτουργία και οικονομική της άνθηση.

-2-

**ΣΥΝΘΕΣΗ  
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ**





ΣΥΝΟΛΟ ΕΓΚΛΗΜΜΑΤΩΝ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1994 - 3η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΙΣ (1 ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ - 31 ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1994)

Table with columns for financial metrics and categories, including 'Προβλ. αλειψόμενης χρήσεως 1994' and 'Ποσά προϋποβλεπόμενης χρήσεως 1993'. It details various financial items under 'ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ' and 'ΥΠΟΧΡΩΣΗΤΙΚΟ'.

Table with columns for financial metrics and categories, including 'Ποσά κλειστών χρήσεως 1994' and 'Ποσά προηγ. χρήσεως 1993'. It details various financial items under 'ΠΑΡΗΓΙΚΟ' and 'ΥΠΟΧΡΩΣΗΤΙΚΟ'.

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ: 1. Η εταιρεία προήλθε από μετατροπή εταιρείας χαρακτηριστικής φύσεως. Η παρούσα είναι πρώτη εταιρεία. 2. Το σύνολο της εταιρείας έχουν εγγυηθεί υπολείματα ύψους 700.000 με προσωπικούς όροι 180.000.000...

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ (Α/Β) 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1994 (1.1. - 31.12.1994). Table showing income statement details for 1994 and 1993.

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ (Α/Β/Β). Table showing the distribution of results for 1994 and 1993, including items like 'Κέρδη απροκαταρκτικά' and 'Κέρδη προ διαίρεσης'.

ΑΓΡΙΝΙΟ 26.2.1996. Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ. & ΔΙΟΝΥΣΙΟΣ ΔΕΣΥΝΗΤΗΣ. Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΔΕΥΤΕΡΟΤΗΣ ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α. ΤΣΙΧΡΙΤΣΗΣ. Ο ΠΡΟΪΤΑΜΕΝΟΣ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ ΣΠΥΡΟΣ Γ. ΥΦΑΝΤΗΣ.

ΠΡΟΣΦΕΡΟΜΕΝΟ ΣΥΜΦΕΡΟΝ ΣΤΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ. Text detailing the interests and responsibilities of the board and management, including information about the company's history and financial goals.







ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ 1993

<u>ΙΑΓΙΑ</u>	947905233	<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	1388830881
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ</u>	150882409	προβλ.για κινδ.έξοδα	65474548
Αποθέματα	265403133		
Απαιτήσεις	1239420959	<u>ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	1058143915
Κρεόγραφα	4000000	Μακροπρ.Υποχρ.	50255996
		Βραχυπρ.υποχρ.	<u>1007887919</u>
<u>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</u>	55174509		
Μεταβ.λογ.ενεργ.	6293270	Μεταβ.λογ.παθητ.	<u>5747760</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>2518197104</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>2518197104</u>

ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. 1994

<u>ΠΑΓΙΑ</u>	890791925	<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	1520982303
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ</u>	1655321948	Προβλ. για εξ. κινδ.	2998763
Αποθέματα	307818653	<u>ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	1062358039
Απαιτήσεις	1347453295	Μακρ\μες υποχρ.	40159196
Χρεόγραφα	50000	Βραχ\μες υποχρ.	<u>1022198843</u>
<u>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</u>	37443424		
Μεταβ. λογ. ενεργ.	<u>5531808</u>	Μεταβ. λογ. παθητ.	2750000
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>2589089105</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>2589089105</u>

ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. 1995

<u>ΞΕΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</u>	71131440	<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	2177025672
<u>ΠΑΓΙΑ</u>	1280633764	Προβλ. για εξ.κινδ.	10925709
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ</u>	2155464511	<u>ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	1357742806
Αποθέματα	538403424	Μακρίμες υποχρ.	19484400
Απαιτήσεις	1615899887	Βραχίμες υποχρ.	<u>1338258406</u>
Χρεόγραφα	<u>161200</u>		
<u>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</u>	37480991		
Μεταβατ.λογ.ενεργ.	3733481	Μεταβ.λογ.πθητ.	2750000
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>3548444187</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>3548444187</u>

ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. 1996

<u>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</u>	57315319	<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	2565966351
<u>ΠΑΓΙΑ</u>	1816427606	Προβλ. για εξ.κινδ.	29262095
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ</u>	2383833536	<u>ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	1718436047
Αποθέματα 661646805		Μακρήμες υποχρ.	0
Απαιτήσεις 1721075531		Βραχήμες υποχρ.	1718436047
Χρεόγραφα 1111200			
<u>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</u>	55104551		
Μεταβ.λογισμοι.ενεργ.	<u>3733481</u>	Μεταβ.λογισμοι παθ.	<u>275000</u>
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>4316414493</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>4316414493</u>



ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. 1997

<u>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</u>	57574200	<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	2682525151
<u>ΠΑΓΙΑ</u>	1781077304	Προβλ. για εξ.κινδ.	46577281
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ</u>	2371267207	<u>ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	1635838770
Αποθέματα	561729572	Μαρκλμες υποχρ.	0
Απαιτήσεις	1802676435	Βραχλμες υποχρ.	<u>1635838770</u>
Χρεόγραφα	<u>6861200</u>		
<u>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</u>	142113037		
Μεταβ.λογλσμοι ενεργ.	15686454	Μεταβ.λογλσμοι παθ.	2750000
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>4367691202</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>4367691202</u>

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.

<u>ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ</u>	185993959	<u>ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	10335330358
<u>ΠΑΓΙΑ</u>	6716835832	Προβλ. για εξ.κινδ.	155238396
<u>ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ</u>	1074711294	<u>ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ</u>	6832519577
Αποθέματα	2335001587	Μακρήμες υποχρ.	109899592
Απαιτήσεις	7726526107	Βραχήμες υποχρ.	<u>6722619985</u>
Χρεόγραφα	<u>13183600</u>		
<u>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</u>	327316512		
Μεταβ.λογ/σμοι ενεργ.	34978494	Μεταβ. λογ/σμοι παθ.	16747760
<u>ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>17339836091</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ</u>	<u>17339836091</u>

-3-

**ΣΤΟΙΧΕΙΑ - ΣΥΝΘΕΣΗ  
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ  
ΧΡΗΣΗΣ**

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. 1993

2. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1737277236
<u>Μείον:</u> κόστος Πωλήσεων	<u>-1096341807</u>
Μικτά αποτελέσματα	640935429
<u>Πλέον:</u> Άλλα έσοδα	11507841
<u>Μείον:</u> διάφορα έσοδα	<u>-236559627</u>
Μερικά αποτελέσματα εκμ/σης	415883643
<u>Πλέον:</u> διάφορα έσοδα	38923074
<u>Μείον:</u> Τόκοι και συναφή έξοδα	<u>-209392589</u>
Ολικά αποτελέσματα εκμ/σης	245414128

2. ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

<u>Πλέον:</u> Έκτακτα έσοδα	5570674
<u>Μείον:</u> Έκτακτα έξοδα	<u>-39312991</u>
Οργανικά και Έκτακτα αποτελέσματα	211671811
<u>Μείον:</u> Σύνολο αποσβέσεων Π.Σ.	<u>-10000000</u>

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ 201671811

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. 1994

1. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΙΣΗΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις) 1787608407

Μείον: κόστος πωλήσεων -1163276059

Μικτά αποτελέσματα εκμίσης 624332348

Πλέον: Άλλα έσοδα 5314532

Μείον: διάφορα έξοδα -243972543

Μερικά αποτελέσματα εκμίσης 385674337

Πλέον: Διάφορα έσοδα 34869792

Μείον: Τόκοι και συναφή έξοδα -177272463

Όλικά αποτελέσματα εκμίσης 243271666

2. ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΠΡΓΑΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

Πλέον: Έκτακτα Έσοδα 80170425

Μείον: Έκτακτα Έξοδα -23399522

Όργανικά και έκτακτα αποτελέσματα 300042569

Μείον: Σύνολο αποσβέσεων Π.Σ. 0

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ 300042569

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. 1996

1. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΙΣΗΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	2239616967
<u>Μείον:</u> Κόστος πωλήσεων	<u>-1510748488</u>
Μικτά αποτελέσματα	728868479
<u>Πλέον:</u> Άλλα έσοδα	2806635
<u>Μείον:</u> Διάφορα έξοδα	<u>-384100348</u>
Μερικά αποτελέσματα εκμίσης	347574766
<u>Πλέον:</u> Διάφορα έσοδα	9312840
<u>Μείον:</u> Τόκοι και συναφή έξοδα	<u>-75700365</u>
Όλικά αποτελέσματα εκμίσης	281187241

2. ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

<u>Πλέον:</u> Έκτακτα έσοδα	63148609
<u>Μείον:</u> Έκτακτα έξοδα	<u>-39905143</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	304430707
<u>Μείον:</u> Σύνολο αποσβέσεων Π.Σ.	<u>-67091440</u>

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ 237339267

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. 1997

1. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΙΣΗΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	2281383155
<u>Μείον:</u> Κόστος πωλήσεων	<u>-1608046971</u>
Μικτά αποτελέσματα	673336184
<u>Πλέον:</u> Άλλα έσοδα	7519313
<u>Μείον:</u> Διάφορα έξοδα	<u>-416924192</u>
Μερικά αποτελέσματα	263931305
<u>Πλέον:</u> Διάφορα έσοδα	15845208
<u>Μείον:</u> Τόκοι και συναφή έξοδα	<u>-83364658</u>
Ολικά αποτελέσματα	196411855

2. ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

<u>Πλέον:</u> Έκτακτα έσοδα	45646824
<u>Μείον:</u> Έκτακτα έξοδα	<u>-89509000</u>
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	152549679
<u>Μείον:</u> Σύνολο αποσβέσεων Π.Σ.	<u>-10544564</u>

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΗΣ 142005115

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.

1993-1994-1995-1996-1997

1. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΙΣΗΣ

Κύκλος εργασιών (πωλήσεις)	1000600221
<u>Μείον:</u> Κόστος πωλήσεων	<u>-6627257076</u>
Μικτά αποτελέσματα	3378745135
<u>Πλέον:</u> Άλλα έσοδα	30230673
<u>Μείον:</u> Διάφορα έξοδα	<u>-1539168665</u>
Μερικά αποτελέσματα εκμίσης	1869807143
<u>Πλέον:</u> Διάφορα έσοδα	140679064
<u>Μείον:</u> Τόκοι και συναφή έξοδα	<u>-639846496</u>
Όλικά αποτελέσματα εκμίσης	1370639711

2. ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΑΙ ΑΝΟΡΓΑΝΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ

<u>Πλέον:</u> Έκτακτα έσοδα	226266498
<u>Μείον:</u> Έκτακτα έξοδα	<u>-252599619</u>
Όργανικά και έκτακτα αποτελέσματα	1344306590
<u>Μείον:</u> Σύνολο αποσβέσεων Π.Σ.	<u>-87636004</u>

ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (ΚΕΡΔΗ) ΧΡΗΣΕΩΣ 1256670586



-4-

ΚΑΘΕΤΗ - ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ  
ΑΝΑΛΥΣΗ  
ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ  
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ-ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ Α.Ε.

	1993		1994		1995	
ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
<u>ΞΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>						
ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΙΣΗΣ	-----	---	-----	---	-----	---
ΠΑΓΙΑ	947905933	37,6	890791925	34,4	12800633766	36,1
					4	
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	1508824092	59,9	1655321948	63,9	2155464511	60,7
Αποθέματα	265403133	10,5	307818653	11	538403424	15,1
Απαιτήσεις	1239420959	49,2	1347453295	52	1615899887	45,5
Χρεόγραφα	4000000	0,16	50000	0,001	1161200	0,03
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	55174509	2,19	37443424	1,44	37480991	1,05
ΜΕΤ.ΛΟΓ.ΕΝΕΡΓ	6293270	0,24	5531808	2,13	3733481	0,10
ΣΥΝΟΛΟ	2518197104	100	2589089105	100	3548444187	100
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>						
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1388830881	55,1	1520982303	58,7	2177025672	61,4
ΠΡΟΒΛ.ΓΙΑ ΕΞ.ΚΙΝΔ.	65474548	2,6	2998763	0,11	10925709	0,30
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1058143915	42	1062358039	41	1357742806	38,2
ΜΑΚΡ.ΥΠΟΧΡ.	50255996	1,99	40159196	1,55	19484400	0,5
ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ	1007887919	40	1022198843	39	1338258406	37,7
ΜΕΤΑΒ.ΛΟΓ.ΠΑΘ	5747760	0,22	2750000	0,10	2750000	0,07
ΣΥΝΟΛΟ	2518197104	100	2589089105	100	3548444187	100

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ-ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ Α.Ε.

ΕΤΟΙΧΕΙΑ	1996		1997		ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟ	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>						
ΞΕΟΔ. ΕΓΚΙΣΗΣ	57315319	1,3	57547200	1,3	185993959	1
ΠΑΓΙΑ	1816427606	42	1781077304	40,8	6716835832	38,7
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	2383833536	55,2	2371267207	54,3	10074711294	58,1
Αποθέματα	661646805	15,3	561729579	12,9	2335001587	13,5
Απαιτήσεις	1721075531	39,9	1802676435	41,3	7726526107	44,5
Κρεόγραφα	1111200	0,03	6861200	0,15	13183600	0,08
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	55104551	1,27	142113037	3,2	327316512	1,9
Μετ.λογ.ενεργ.	3733481	0,09	15686454	0,35	34978494	0,2
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4316414493</b>	<b>100</b>	<b>4367691202</b>	<b>100</b>	<b>17339836091</b>	<b>100</b>
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>						
ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	2565966351	59,4	2682525151	61,4	10335330358	59,6
Προβλ. Για εξ. Κινδ.	29962095	0,7	46577281	1	155238396	0,9
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛ.	1718436047	39,8	1635838770	37,4	6832519577	39,4
Μακρ. Υποχρ.	0	0	0	0	109899592	0,6
Βραχ. Υποχρ.	1718436047	39,8	1635838770	37,4	6722619985	38,8
Μετ.λογ.παθ.	2750000	0,06	2750000	0,06	16747760	0,1
<b>ΣΥΝΟΛΟ</b>	<b>4316414493</b>	<b>100</b>	<b>4367691202</b>	<b>100</b>	<b>17339836091</b>	<b>100</b>

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ-ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

(ΣΤΑΘΕΡΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)

ΕΤΟΙΧΕΙΑ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ '93-'94		ΔΙΑΦΟΡΕΣ '93-'95		ΔΙΑΦΟΡΕΣ '93-'96	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
<u>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</u>						
ΕΞΟΔ. ΕΓΚΙΣΗΣ	-----	---	71131440	0	7315319	0
ΠΑΓΙΑ	-57113308	6,0	32728531	35,1	868522373	91,6
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	146497856	9,7	46640419	42,8	875009444	58
Αποθέματα	42415520	15,9	273000291	102,8	396243672	149,2
Απαιτήσεις	108032336	8,7	376478928	30,3	481654572	38,8
Κρεόγραφα	-3950000	-98,7	-2838800	-70,9	-2888800	-72,2
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	-17731085	32,1	-17693518	-32	69958	-0,1
Μετ. λογ. ενεργ.	761462	12,1	-2559789	-40,6	-2559789	-40,6
<u>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</u>						
ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	132151422	9,5	788194791	56,7	1177135470	84,7
Προβλ. για εξ. κινδ.	-6247578	-95,4	-54548839	-83,3	-36211453	-55,3
ΕΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛ.	4214124	0,4	299598891	28,3	660292132	62,4
Μακρ. Υποχρ.	-10096800	-20,1	-30771596	-61,2	0	0
Βραχ. Υποχρ.	14310924	1,4	330370487	32,7	710548128	
Μεταβ. λογ. παθ.	2997760	52,1	-2997760	-52,1	-2997760	

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ-ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ  
(ΣΤΑΘΕΡΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)

ΔΙΑΦΟΡΕΣ '93-'97

ΕΤΟΙΧΕΙΑ	ΠΟΣΑ	%
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΙΣΗΣ	57547200	0
ΠΑΓΙΑ	833172071	87,8
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	862443115	57,5
Αποθέματα	296326439	111,6
Απαιτήσεις	563255476	45,4
Χρεόγραφα	2861200	71,5
<b>ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ</b>	<b>86938528</b>	<b>157,5</b>
Μεταβ. λογ. ενεργ.	9393184	149,2
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	1293694270	93,2
Προβλ. για εξ. κινδ.	-18897267	-28,8
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	577694885	54,5
Μακρ. Υποχρ.	0	0
Βραχ. Υποχρ.	627950851	62,3
Μεταβ. λογ. παθ.	-2997760	-52,1

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ-ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ  
(ΚΙΝΗΤΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)

ΕΤΟΙΧΕΙΑ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ '93-94		ΔΙΑΦΟΡΕΣ '94-'95		ΔΙΑΦΟΡΕΣ '95-'96	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>						
ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΙΣΗΣ	----	---	71131440	0	-13816121	-19,4
ΠΑΓΙΑ	-57113308	-6	389841839	43,7	535793842	41,8
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	146497856	9,7	490142563	29,6	228369025	10,6
Αποθέματα	42415520	15,9	230584771	75	123243381	22,8
Απαιτήσεις	1080832336	8,7	268446592	19,9	105175644	6,5
Κρεόγραφα	-3950000	-98,7	1111200	2222	-50000	-4,3
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	17731085	32,1	37567	0,1	17623560	47
Μεταβ. λογ. ενεργ.	761462	12,1	-1798327	-32,5	0	0
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>						
ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	132151492	9,5	656043369	43,1	388940679	17,8
Προβλ. για εξ. κινδ.	-62475785	-95,4	7926946	264,3	18336386	167,8
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	4214124	0,4	295384767	27,8	360693241	26,5
Μακρ. Υποχρ.	-10096800	-20,1	-20674796	-51,1	19484400	0
Βραχ. Υποχρ.	14310924	1,4	316059563	30,9	380177641	28,4
Μεταβ. λογ. παθ.	2997760	52,1	0	0	0	0

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ-ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

(ΚΙΝΗΤΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)

ΔΙΑΦΟΡΕΣ '96-'97

ΣΤΟΙΧΕΙΑ	ΠΟΣΑ	%
<b>ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>		
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΛΗΣΗΣ	231881	0,4
ΠΑΓΙΑ	-35350302	-1,9
ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ	-12566329	-0,5
Αποθέματα	-99917233	-15,1
Απαιτήσεις	81600904	4,7
Χρεόγραφα	5750000	517,5
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ	87008486	157,8
Μεταβ. λογ. ενεργ	11952973	320,1
<b>ΠΑΘΗΤΙΚΟ</b>		
ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	116558800	4,5
Προβλ. για εξ. Κινδ	17315186	59,1
ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	-82597277	-4,8
Μακρ. Υποχρ.	0	0
Βραχ. Υποχρ.	-82597277	-4,8
Μεταβ. λογ. παθ.	0	0

-5-

ΚΑΘΕΤΗ - ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ

ΑΝΑΛΥΣΗ

ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

ΧΡΗΣΗΣ



ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ Α.Ε.

ΣΤΟΙΧΕΙΑ	1993		1994		1995	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	1737277236	100	1787608407	100	2239616967	100
Μείον: κόστος πωλήσεων	1096341807	63,1	1163276059	65	1248843751	63,7
Μικτά κέρδη	640935429	36,8	62433234	34,9	711272695	34,9
Πλέον: άλλα έσοδα	11507841	0,6	5314532	0,2	3082352	0,1
Μείον: διάφορα έξοδα	236559627	13,6	243972543	13,6	257611955	13,1
Μερικά αποτέλ. Εκμίσθης	415883643	23,9	385674337	21,5	456743092	23,5
Πλέον: διάφορα έσοδα	38923074	2,2	34869492	1,9	41728150	2,1
Μείον: τόκοι και συν. Έξοδα	209392589	12	177272463	9,9	52388271	2,6
Όλικά αποτέλ. Εκμίσθης	245414128	14,4	243271666	13,6	404354821	20,6
Πλέον: έκτακτα έσοδα	5570674	0,32	80170425	4,4	31729966	1,6
Μείον: έκτακτα έξοδα	39312991	2,2	23399522	1,3	60472963	3,1
ΟΡΓ. ΚΑΙ ΕΚΤ. ΑΠΟΤΕΛ.	211671811	12,1	300042569	16,7	375611824	19,1
Μείον: σύνολο αποσβ. Π.Σ.	10000000	0,5	0	0	0	0
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	2016711811	11,6	300042569	16,7	375611824	19,1

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΥΓΚΡΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΚΑΘΕΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ Α.Ε.

ΕΤΟΙΧΕΙΑ	1996		1997		ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟ	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	2239616967	100	2281383155	100	10006002211	100
Μείον: κόστος πωλήσεων	1510748488	67,4	1608046971	70,4	6627257076	66,2
ΜΙΚΤ. ΚΕΡΔΗ	728868479	32,6	673336184	29,5	3378745135	33,7
Πλέον: άλλα έσοδα	2806635	0,1	7519313	0,3	30230673	0,3
Μείον: διάφορα έξοδα	384100348	17,1	416924192	18,2	1539168665	15,3
						8
Μερικά αποτελ. Εκμίσθης	347574766	15,5	263931305	11,5	1869807143	18,6
Πλέον; διάφορα έσοδα	9312840	0,4	15845208	0,7	140679064	1,4
Μείον: τόκοι και συν. Έξοδα	75700365	3,4	83364658	3,6	639846496	6,4
Όλικά αποτελ. Εκμίσθης	281187241	12,5	196411855	8,6	1370639711	13,6
Πλέον: έκτακτα έσοδα	63148609	2,8	45646824	2,0	226266498	2,2
Μείον; έκτακτα έξοδα	39905143	1,8	89509000	3,9	252599619	2,5
ΟΡΓΑΝ. ΚΑΙ ΕΚΤ. ΑΠΟΤ.	304430707	13,5	152549679	6,7	1344306590	13,4
Μείον: σύνολο αποσβ. Π.Σ.	67091440	2,9	10544564	0,5	87636004	0,9
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	237339267	10,6	142005115	6,2	1256670586	12,5

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ (ΣΤΑΘΕΡΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)

ΕΤΟΙΧΕΙΑ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ '93-'94		ΔΙΑΦΟΡΕΣ '93-'95		ΔΙΑΦΟΡΕΣ '93-'96	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	50331171	2,9	222839210	12,8	502339731	28,9
Μείον: κόστος πωλήσεων	66934252	6,1	152501944	13,9	414406681	37,7
Μικτά αποτελ. Εκμίσθης	-16603081	-2,6	70337266	11	87393050	13,7
Πλέον: άλλα έσοδα	-6193309	-53,8	-8425489	-73,2	-8701206	-75,6
Μείον: διάφορα έξοδα	7412916	3,1	21052328	8,8	147540721	62,3
Μερικά αποτ. εκμίσθης	-30209306	-7,2	408449	9,8	-68308877	-16,4
Πλέον: διάφορα έσοδα	-4053282	-10,4	2805076	7,2	-29610234	-76,1
Μείον: τόκοι και συν. Έξοδα	34579954	16,5	115276168	-55	-	163,8
					133692224	
Όλικά αποτ. εκμίσθης	-2141462	-0,8	158940693	64,7	35773113	14,5
Πλέον: έκτακτα έσοδα	74559751	1340	26159292	469	57577935	1033
Μείον: έκτακτα έξοδα	-15913469	-40,4	21159972	53,8	592152	1,5
Όργαν. και εκτ. Αποτελ.	88370758	41,7	163940013	77,4	92758896	43,8
Μείον: σύνολο αποσβέσεων	10000000	0	10000000	0	57091440	570
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	98370758	48,7	173940013	86,2	35667456	17,7

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ (ΣΤΑΘΕΡΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)

ΔΙΑΦΟΡΕΣ '93-'97

ΕΤΟΙΧΕΙΑ	ΠΟΣΑ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	544105919	31,3
Μείον: κόστος πωλήσεων	511705164	46,6
Μικτά αποτελ. εκμίσθης	32400755	5,0
Πλέον: άλλα έσοδα	-3988528	-34,6
Μείον: διάφορα έξοδα	180364565	76,2
Μερικά αποτελ. εκμίσθης	-151952338	-36,5
Πλέον: διάφορα έσοδα	-23077866	-59,2
Μείον: τόκοι και συν. Έξοδα	-196027931	-60,1
Όλικά αποτελ. Εκμίσθης	-490076150	-19,9
Πλέον: έκτακτα έσοδα	40076150	719,4
Μείον: έκτακτα έξοδα	50196009	127,7
Όργαν. και έκτακτα αποτελ.	-59122132	-27,9
Μείον: σύνολο αποσβ. Π.Σ.	544564	5,4
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	-59666696	-29,5

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ (ΚΙΝΗΤΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)

ΕΤΟΙΧΕΙΑ	ΔΙΑΦΟΡΕΣ '93-'94		ΔΙΑΦΟΡΕΣ '94-'95		ΔΙΑΦΟΡΕΣ '95-'96	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	503311171	2,9	172508039	9,6	279500591	14,3
Μείον: κόστος πωλήσεων	66934252	6,1	85567692	7,3	261904737	20,9
Μικτά αποτελ. εκμίσθης	-166030081	-2,6	86940347	13,9	17595784	2,4
Πλέον: άλλα έσοδα	-6193309	-53,8	-2232180	-42	-275717	8,9
Μείον: διάφορα έξοδα	7412916	3,1	13639419	5,5	126488393	49,1
Μερικά αποτελ. εκμίσθης	-30209306	-7,2	71068755	18,4	109168326	23,9
Πλέον: διάφορα έσοδα	-4053282	-10,4	6858358	19,6	-32415310	-77,7
Μείον: τόκοι και συν. Έξοδα	34579954	16,5	83156042	46,9	-18416056	-19,5
Όλικά αποτελ. εκμίσθης	-2142462	-0,8	161083155	66,2	-123167580	-30,4
Πλέον: έκτακτα έσοδα	74599751	1340	-48440459	-60,4	31418643	99
Μείον: έκτακτα έξοδα	-15913469	-40,4	37073441	158,4	-20567820	-3,4
Όργαν και εκτ. Αποτελ.	88370758	41,7	75569255	25,1	-71181117	-18,9
Μείον: σύνολο αποσβέσεων	10000000	0	0	0	67091440	0
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	98370758	48,7	75569255	25,1	-138272557	-36,8

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΟΣ ΠΙΝΑΚΑΣ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ (ΚΙΝΗΤΟ ΕΤΟΣ ΒΑΣΗΣ)

ΔΙΑΦΟΡΕΣ '96-'97

ΕΤΟΙΧΕΙΑ	ΠΟΣΑ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	41766188	1,9
Μείον: κόστος πωλήσεων	97298483	6,4
Μικτά αποτελ. εκμίσθης	-55532295	-7,6
Πλέον: άλλα έσοδα	4712678	167,9
Μείον: διάφορα έξοδα	32823844	8,5
Μερικά αποτελ. εκμίσθης	-83643461	-2,4
Πλέον: διάφορα έσοδα	6532368	70,1
Μείον: τόκοι και συν. έξοδα	7664293	10,1
Όλικά αποτελ. εκμίσθης	-84775386	-30,1
Πλέον: έκτακτα έσοδα	-17501785	-27,7
Μείον: έκτακτα έξοδα	49603857	124,3
Όργαν. και εκτ. ΑΠΟΤ	-151881028	-49,8
Μείον: σύνολο αποςβ.	-56546876	-84,2
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ	-95334152	-40,1

-6-

ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ

ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ

ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

ΔΕΙΚΤΕΣ 1993 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

1. Γενική ρευστότητα =  $\frac{ΚΕ}{ΒΥ} = \frac{1570291}{1013634} = 1,5$   
(ή κεφ. κίνησης)

---

2. Πραγματική Ρευστότητα =  $\frac{Απαιτήσεις + ΔΕ}{ΒΥ} = \frac{1294595}{1013634} = 1,27$

---

3. Ταμειακή Ρευστότητα =  $\frac{ΔΕ}{ΒΥ} = \frac{55174}{1013634} = 0,05$

---

4. Ημερήσιες Πωλήσεις =  $\frac{Πωλήσεις}{360} = \frac{1737277}{360} = 4825$

Μέση Περίοδος Είσπραξης =  $\frac{Εισπλεοι Λογισμοι}{Ημερ. Πωλήσεις} = \frac{1239420}{4825} = 256$

---

5. Καθαρό κεφάλαιο κίνησης =  $ΚΕ - ΒΥ = 1750291 - 1013634 = 556657$



ΔΕΙΚΤΕΣ 1994 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

1. Γενική Ρευστότητα =  $\frac{ΚΕ}{ΒΥ} = \frac{1698297}{1024948} = 1,35$   
(ή κεφ. κίνησης)

---

2. Πραγματική Ρευστότητα =  $\frac{Απαιτήσεις + ΔΕ}{ΒΥ} = \frac{1384896}{1024948} = 0,036$

---

3. Ταμειακή Ρευστότητα =  $\frac{ΔΕ}{ΒΥ} = \frac{37443}{1024948} = 0,036$

---

4. Ημερήσιες Πωλήσεις =  $\frac{Πωλήσεις}{360} = \frac{1787608}{360} =$

Μέση Περίοδος Είσπραξης =  $\frac{Εισπληροι Λογισμοί}{Ημερ. Πωλήσεις} = \frac{1347453}{4965} = 271$

---

5. Καθαρό κεφάλαιο κίνησης =  $ΚΕ - ΒΥ = 1698297 - 1024948 = 673349$

ΔΕΙΚΤΗΣ 1995 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

1. Γενική ρευστότητα =  $\frac{ΚΕ}{ΒΥ} = \frac{2196678}{1341008} = 1,368$   
(ή κεφ. κίνησης)

---

2. Πραγματική Ρευστότητα =  $\frac{Απαιτήσεις + ΔΕ}{ΒΥ} = \frac{1653380}{1341008} = 1,23$

---

3. Ταμειακή Ρευστότητα =  $\frac{ΔΕ}{ΒΥ} = \frac{37480}{1341008} = 0,027$

---

4. Ημερήσιες Πωλήσεις =  $\frac{Πωλήσεις}{360} = \frac{1960116}{360} = 5444$

Μέση Περίοδος Είσπραξης =  $\frac{Εισλ. Λογισμοί}{Ημερ. Πωλήσεις} = \frac{1615899}{5444} = 296$

---

5. Καθαρό κεφάλαιο κίνησης =  $ΚΕ - ΒΥ = 2196678 - 1341008 = 855670$

ΔΕΙΚΤΕΣ 1996 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Γενική Ρευστότητα =  $\frac{ΚΕ}{ΒΥ} = \frac{244267}{1721186} = 1,419$   
(ή κεφ. κίνησης)

---

Πραγματική Ρευστότητα =  $\frac{Απαιτήσεις + ΔΕ}{ΒΥ} = \frac{1776180}{1721186} = 1,03$

---

Ταμειακή Ρευστότητα =  $\frac{ΔΕ}{ΒΥ} = \frac{55104}{1721186} = 0,032$

---

Ημερήσιες Πωλήσεις =  $\frac{Πωλήσεις}{360} = \frac{2239616}{360} = 6221$

Μέση Περίοδος Είσπραξης =  $\frac{Εισπληροι Λογισμοι}{Ημερ. Πωλήσεις} = \frac{1721075}{6221} = 276$

---

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης =  $ΚΕ - ΒΥ = 2442671 - 1721186 = 721485$

ΔΕΙΚΤΕΣ 1997 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

1. Γενική ρευστότητα =  $\frac{ΚΕ}{ΒΥ} = \frac{2529066}{1638588} = 1,54$   
(ή κεφ. κίνησης)

---

2. Πραγματική Ρευστότητα =  $\frac{Απαιτήσεις + ΔΕ}{ΒΥ} = \frac{1944789}{1638588} = 1,18$

---

3. Ταμειακή Ρευστότητα =  $\frac{ΔΕ}{ΛΥ} = \frac{142113}{1638588} = 0,08$

---

4. Ημερήσιες Πωλήσεις =  $\frac{Πωλήσεις}{360} = \frac{2281383}{360} = 6337$

Μέση Περίοδος Είσπραξης =  $\frac{Εισπληοι Λογισμοι}{Ημερ. Πωλήσεις} = \frac{1802676}{6337} = 284$

---

5. Καθαρό κεφάλαιο κίνησης =  $ΚΕ - ΒΥ = 2529066 - 1638588 = 890478$

ΔΕΙΚΤΕΣ (1993-1994-1995-1996-1997) ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΙ

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Γενική Ρευστότητα =  $\frac{ΚΕ}{ΒΥ} = \frac{10437005}{6739364} = 1,55$   
(ή κεφ. κίνησης)

---

Πραγματική Ρευστότητα =  $\frac{Απαιτήσεις + ΔΕ}{ΒΥ} = \frac{8053840}{6739364} = 1,2$

---

Ταμειακή Ρευστότητα =  $\frac{ΔΕ}{ΛΥ} = \frac{327314}{673936} = 0,048$

---

Ημερήσιες Πωλήσεις =  $\frac{Πωλήσεις}{360} = \frac{10006002}{360} = 27794$

Μέση περίοδος Είσπραξης =  $\frac{Εισπληροι Λογισμοι}{Ημερ. Πωλήσεις} = \frac{7726526}{27794} = 277$

---

Καθαρό κεφάλαιο κίνησης =  $ΚΕ - ΒΥ = 10437003 - 6739364 = 3697639$

## ΓΕΝΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ο δείκτης όπως βλέπουμε παρουσιάζει μικρές μεταβολές από έτος σε έτος αλλά σε γενικές γραμμές κυμαίνεται πάνω από το 1,5. Δηλαδή για κάθε μία δραχμή βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης, η επιχείρηση διαθέτει για την εξόφληση της 1,5 δραχμές κυκλοφορούν στοιχείων. Αυτό όμως δεν είναι απόλυτο γιατί εξαρτάται από τις ιδιαίτερες συνθήκες που επικρατούν στην επιχείρηση και τον κλάδο καθώς και από το αντικείμενο της επιχείρησης. Τώρα όσο αναφορά την τιμή αυτή είναι μικρότερη από την κανονική που είναι γύρω στο 2, σύμφωνα με έναν εμπειρικό κανόνα που δημιουργήθηκε πολλά χρόνια πριν, στους τραπεζικούς κύκλους, μια τιμή του δείκτη δύο θεωρείται καλή, κατά την αξιολόγηση της εξοφλητικής ικανότητας της επιχείρησης, που ζητούσε πίστωση από την τράπεζα. Μπορούμε να πούμε λοιπόν ότι η επιχείρηση μέσω αυτού του δείκτη φαίνεται να αντιμετωπίζει προβλήματα από ανεπάρκεια ρευστότητας.

Παρατηρώντας τον πίνακα κάθετης ανάλυσης του ισολογισμού επιχείρησης βλέπουμε ότι το κυκλοφοριακό ενεργητικό ενώ από 1993-1994 αυξάνει τα επόμενα δύο έτη 1995-1996 μειώνεται και παρουσιάζει μια μικρή βελτίωση το 1997. Τώρα όσο αναφορά τη σύνθεση του κυκλοφοριακού ενεργητικού τα αποθέματα και οι απαιτήσεις παρουσιάζουν μία αύξηση εκτός από το έτος 1997 που τα αποθέματα μειώθηκαν ενώ οι απαιτήσεις συνέχιζαν να αυξάνονται. Το ποσοστό όμως των απαιτήσεων σε σχέση με τα αποθέματα στο σύνολο του κυκλοφοριακού ενεργητικού είναι πολύ μεγαλύτερο από το ποσοστό που έχουν τα αποθέματα και αυτό αναφέρεται γιατί οι απαιτήσεις και τα γραμμάτια εισλεα μετατρέπονται σε ρευστά πιο εύκολα από ότι τα αποθέματα εμπορευμάτων,

προϊόντων κτλ. Όμως εδώ πρέπει να αναφερθεί ότι η μέση περίοδος είσπραξης των απαιτήσεων είναι περίπου 277 ημέρες και είναι κάτι που θέλει ιδιαίτερη προσοχή όσο αναφορά τη ρευστότητα των απαιτήσεων.

Όσον αφορά τα διαθέσιμα το 1994, 1995, 1996 έχουν μια μείωση σε σχέση με το 1993 που ξεπερνάει το διπλάσιό του. Γενικά από την αξιολόγηση που έγινε στο κυκλοφοριακό ενεργητικό της επιχείρησης βλέπουμε ότι η επιχείρηση θα αντιμετωπίσει δυσκολίες αν της ζητηθεί να εξοφλήσει όλες τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Και αυτό γιατί κανένα από τα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού δεν είναι αρκετά αξιόπιστο. Τα Διαθέσιμα έχουν πολύ μικρό ποσοστό συμμετοχής. Τα αποθέματα έχουν και αυτά μικρό ποσοστό και μας απομένουν οι απαιτήσεις που έχουν πολύ χαμηλή ταχύτητα κυκλοφορίας.

## ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει αν η επιχείρηση μπορεί να εξοφλήσει σε διάστημα ενός έτους τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, μέσω των απαιτήσεων και των διαθεσίμων της και μόνο, χωρίς να λαμβάνονται υπόψη τα αποθέματα που υποτίθεται ότι θα ρευστοποιηθούν μέσω των πωλήσεων. Αυτό βέβαια είναι πολύ σωστό γιατί το ποσό που θα προέρθει από τη ρευστοποίηση των αποθεμάτων δε θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί για εξόφληση βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων αλλά θα πρέπει να χρησιμοποιηθεί για αντικατάσταση, δηλαδή για επανάκτηση αποθεμάτων. Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης ή αλλιώς δείχνει πόσες δραχμές τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία διαθέτει η επιχείρηση για την εξόφληση μίας (1) δραχμής βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης. Στην περίπτωση της Μεταλοπλαστικής Α.Ε. για κάθε μία (1)

δραχμή βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης δατίθονται από την επιχείρηση 1,2 δραχμές.

Γενικά μια τιμή ίση με την μονάδα (1) στο δείκτη πραγματικής ρευστότητας θεωρείτε ικανοποιητική και δείχνει ότι η επιχείρηση έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Εδώ όμως πρέπει να πούμε ότι μια τιμή στο δείκτη πραγματικής ρευστότητας ίση ή μεγαλύτερη από τη μονάδα ( $\geq$ ) δεν υποδηλώνει αναγκαστικά και μια υγιή τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Και αυτό γιατί όλες οι απαιτήσεις δεν είναι κατ' ανάγκη εύκολα ρευστοποιούμενες και τα ρευστά μπορεί να απαιτούνται άμεσα για την πληρωμή λειτουργικών εξόδων αντί να χρησιμοποιηθούν για την εξόφληση τρέχουσων υποχρεώσεων. Στη Μεταλοπλαστική Α.Ε. πρέπει να λάβουμε υπόψη μας ότι ο αριθμητής του αριθμοδείκτη της πραγματικής ρευστότητας αποτελείται κυρίως από τις Απαιτήσεις (ποσοστό μεγαλύτερο του 90% του αριθμητή) και τα Διαθέσιμα συνδράμουν με ένα πολύ μικρό ποσοστό. Δεδομένου τώρα ότι η επιχείρηση έχει έναν πολύ μεγάλο μέσο χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων, περίπου 277 ημέρες, και τα διαθέσιμα συμμετέχουν σε ένα πολύ μικρό ποσοστό είναι φανερό ότι η τιμή αυτή 1,2 μπορεί εύκολα να οδηγήσει σε εσφαλμένα συμπεράσματα τον αναλυτή που δεν έχει κάνει μια ανάλυση σε βάθος. Αποτέλεσμα των παραπάνω είναι ότι φαινομενικά η επιχείρηση δείχνει να μπορεί να καλύψει τις βραχίμες υποχρεώσεις της μέσω των Απαιτήσεων και των Διαθεσίμων της ενώ στην ουσία αν κάτι τέτοιο συμβεί δεν ξέρουμε αν θα μπορέσει να φέρει σε πέρας όλες τις υποχρεώσεις μόνο μέσω των Διαθεσίμων και των Απαιτήσεων της.

## TAMEΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ

Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας δεν απαντά σε συγκεκριμένα ερωτήματα, απλά δείχνει το τμήμα των βραχίμων υποχρεώσεων που μπορούν να καλύψουν τα Διαθέσιμα.



Ο Αριθμοδείκτης αυτός έχει κυρίως διαχρονικές και διεπιχειρησιακές συγκρίσεις. Δηλαδή στην πρώτη περίπτωση θα σχηματίσουμε μια εικόνα της ευνοϊκής ή δυσμενούς εξέλιξης της ταμειακής ρευστότητας της επιχείρησης και στη δεύτερη περίπτωση θα έχουμε μια ένδειξη για τη θέση της επιχείρησης έναντι των ανταγωνιστριών της ή του κλάδου.

Στην προκειμένη περίπτωση η τιμή του δείκτη είναι πολύ πιο χαμηλή από την κανονική, δηλαδή έχουμε μηδαμινή ταμειακή ρευστότητα και κινδυνεύουμε να κάνουμε παύση πληρωμών. Εξάλλου μπορούμε να δούμε και μέσα από τον πίνακα της κάθετης Ανάλυσης της επιχείρησης ότι τα διαθέσιμα παρουσιάζουν μια γενική κάμψη (εκτός από το έτος 1997) σε σχέση με τις βραχίμες υποχρεώσεις, που παρουσιάζουν μια σχετική άνοδο από έτος σε έτος ( εκτός από το έτος 1997). Μολονότι τα Διαθέσιμά μας αυξήθηκαν σημαντικά το 1997 και βραχίμες υποχρεώσεις μειώθηκαν η ταμειακή ρευστότητα παραμένει σε πολύ χαμηλά επίπεδα.

## ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΤΩΝ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο μέσος χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων είναι ένα κριτήριο για την αποτελεσματική ή μη διαχείριση των απαιτήσεων της επιχείρησης καθώς και για τον βαθμό ρευστότητάς τους. Στην επιχείρηση Μεταλοπλαστική Α.Ε. ο μέσος χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων είναι 277 ημέρες. Αυτό έχει σαν αποτέλεσμα τη συνεχόμενη αύξηση των απαιτήσεων χρόνο με το χρόνο γιατί 277 ημέρες είναι πολύ μεγάλο χρονικό διάστημα. Η επιχείρηση Μεταλοπλαστική Α.Ε. διατηρεί υπερεπαρκείς απαιτήσεις σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων. Αυτό σημαίνει ότι τα κεφάλαια που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν κάπου αλλού, δεσμεύονται για απαιτήσεις. Σημαίνει επίσης μεγαλύτερο κόστος διαχείρισης, ενδεχομένως καθυστερήσεις στην είσπραξή τους, καθώς και μεγαλύτερο κίνδυνο απώλειας κάποιων απαιτήσεων λόγω αφερεγγυότητας. Δίνοντας τόσο μεγάλη πίστωση στους πελάτες της η επιχείρηση βοηθάει τις πωλήσεις της να αυξηθούν αλλά Δε διασφαλίζει η επιχείρηση με αυτόν τον τρόπο την ρευστότητά της και την αποδοτικότητά της. Η διατήρηση ή η συσσώρευση υπερβολικών απαιτήσεων

εγκυμονεί κινδύνους για την οικονομική εξέλιξη της επιχείρησης (πχ.. χαμηλή αποδοτικότητα και κυρίως βραχυχρόνια πρόβλημα ρευστότητας), ιδιαίτερα μάλιστα σε περιόδους οικονομικής ύφεσης. Πάντως μια πολύ χαμηλή ταχύτητα είσπραξης των απαιτήσεων ανεξάρτητα από τους λόγους στους οποίους οφείλεται, σημαίνει ποιοτικά χειρότερη ρευστότητα, γιατί οι απαιτήσεις μετατρέπονται αργά σε ρευστά διαθέσιμα τα οποία απαιτούνται για την εξόφληση των τρέχουσων υποχρεώσεων.

**-7-**

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ  
ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ  
ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ  
ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ**

ΔΕΙΚΤΕΣ 1993 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.  
ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

A. ΔΟΜΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

1. Ιδιοκτησίας =  $\frac{IK}{\Sigma K} = \frac{1388830}{2518197} = 0,551$

---

2. Πίεση ξένου κεφαλαίου =  $\frac{\Xi K}{\Sigma K} = \frac{1058143}{2518197} = 0,420$

---

3. Δανειακής επιβάρυνσης =  $\frac{\Xi K}{IK} = \frac{1058143}{1388830} = 0,761$

---

B. ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ

1. Κάλυψη παγίων με ΙΚ =  $\frac{IK}{ΠΕ} = \frac{1388830}{947905} = 1,46$

---

2. Κάλυψη παγίων με ΔΚ =  $\frac{IK + ΜΥ}{ΠΕ} = \frac{138830 + 50255}{947905} = 1,51$

Γ. ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1. Ασφάλειες συνολ. ξένου κεφαλαίου =  $\frac{\Xi K}{\Sigma E} = \frac{1058143}{2518197} = 0,42$

---

2. Ασφάλειες μακροπρ. Υποχρ. =  $\frac{ΠΕ}{ΜΥ} = \frac{947905}{50255} = 18,86$

ΔΕΙΚΤΕΣ 1994 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.  
ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

A. ΔΟΜΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

1. Ιδιοκτησίας =  $\frac{IK}{\Sigma K} = \frac{1520982}{2589089} = 0,587$

---

2. Πίεσης ξένου κεφαλαίου =  $\frac{\Xi K}{IK} = \frac{1062358}{2589089} = 0,410$

---

3. Δανειακή επιβάρυνσης =  $\frac{\Xi K}{IK} = \frac{1062358}{1520982} = 0,698$

---

B. ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ

1. Κάλυψη παγίων με ΙΚ =  $\frac{IK}{ΠΕ} = \frac{1520982}{890791} = 1,7$

---

2. Κάλυψη παγίων με ΔΚ =  $\frac{IK + ΜΥ}{ΠΕ} = \frac{1520982 + 40159}{890791} = 1,752$

---

Γ. ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1. Ασφάλειες συνολ. ξένου κεφαλαίου =  $\frac{\Xi K}{\Sigma E} = \frac{1062358}{2589089} = 0,410$

---

2. Ασφάλειες μακρ. υποχρ. =  $\frac{ΠΕ}{ΜΥ} = \frac{890791}{40159} = 22,18$

ΔΕΙΚΤΕΣ 1995 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.  
ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

A. ΔΟΜΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

1. Ιδιοκτησίας =  $\frac{IK}{\Sigma K} = \frac{2177025}{3548444} = 0,61$

---

2. Πίεσης ξένου κεφαλαίου =  $\frac{\Xi K}{\Sigma K} = \frac{1357742}{3548444} = 0,38$

---

3. Δανειακής επιβάρυνσης =  $\frac{\Xi K}{IK} = \frac{1357742}{2177025} = 0,62$

---

B. ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ

1. Κάλυψης παγίων με ΙΚ =  $\frac{IK}{ΠΕ} = \frac{2177025}{1280633} = 2,01$

---

2. Κάλυψης παγίων με ΔΚ =  $\frac{IK + ΜΥ}{ΠΕ} = \frac{2177025 + 19484}{1280633} = 1,725$

Γ. ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1. Ασφάλειες συνολ. ξένου κεφαλαίου =  $\frac{\Xi K}{\Sigma E} = \frac{1357742}{3548444} = 0,382$

---

2. Ασφάλειες μακροπρ. υποχρ. =  $\frac{ΠΕ}{ΜΥ} = \frac{1280633}{19484} = 65,72$

ΔΕΙΚΤΕΣ 1996 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.  
ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

A. ΔΟΜΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

1. Ιδιοκτησία =  $\frac{IK}{\Sigma K} = \frac{2565966}{4316414} = 0,594$

---

2. Πίεσης ξένου κεφαλαίου =  $\frac{\Xi K}{\Sigma K} = \frac{1718436}{4316414} = 0,398$

---

3. Δανειακής επιβάρυνσης =  $\frac{\Xi K}{IK} = \frac{1718436}{2565966} = 0,669$

---

B. ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ

1. Κάλυψη παγίων με ΙΚ =  $\frac{IK}{ΠΕ} = \frac{2565966}{1816427} = 1,412$

---

2. Κάλυψη παγίων με ΔΚ =  $\frac{IK + ΜΥ}{ΠΕ} = \frac{2565966 + 0}{1816427} = 1,412$

---

Γ. ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1. Ασφάλειες συνολ. ξένου κεφαλαίου =  $\frac{\Xi K}{\Sigma E} = \frac{1718436}{4316414} = 0,938$

---

2. Ασφάλειες μακρ. υποχρ. =  $\frac{1416431}{0} = 0$

ΔΕΙΚΤΕΣ 1997 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.  
ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

A. ΔΟΜΗ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

1. Ιδιοκτησίας =  $\frac{IK}{\Sigma K} = \frac{2682525}{4367691} = 0,614$

---

2. Πίεσης ξένου κεφαλαίου =  $\frac{\Xi K}{\Sigma K} = \frac{1635838}{4367691} = 0,374$

---

3. Δανειακής επιβάρυνσης =  $\frac{\Xi K}{IK} = \frac{1635838}{2682525} = 0,609$

---

B. ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ

1. Κάλυψης παγίων με ΙΚ =  $\frac{IK}{ΠΕ} = \frac{2682525}{1781077} = 1,5$

---

2. Κάλυψη παγίων με ΔΚ =  $\frac{IK + ΜΥ}{ΠΕ} = \frac{2682525 + 0}{1781077} = 1,5$

---

Γ. ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

1. Ασφάλειες συνολ. ξένου κεφαλαίου =  $\frac{\Xi K}{\Sigma E} = \frac{1635838}{4367691} = 0,374$

---

2. Ασφάλειες μακρ. υποχρ. =  $\frac{ΠΕ}{ΜΥ} = \frac{1781077}{0} = 0$



ΔΕΙΚΤΕΣ 1993-1994-1995-1996-1997 (ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΙ)  
ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

A. ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1. \text{ Ιδιοκτησίας} = \frac{\text{IK}}{\text{ΣΚ}} = \frac{10335330}{17339836} = 0,596$$

---

$$2. \text{ Πίεσης ξένου κεφαλαίου} = \frac{\text{ΞΚ}}{\text{IK}} = \frac{6832519}{17339836} = 0,394$$

---

$$3. \text{ Δανειακής επιβάρυνσης} = \frac{\text{ΞΚ}}{\text{IK}} = \frac{6832519}{10335330} = 0,661$$

---

B. ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ

$$1. \text{ Κάλυψης παγίων με ΙΚ} = \frac{\text{IK}}{\text{ΠΕ}} = \frac{10335330}{6716835} = 1,538$$

---

$$2. \text{ Κάλυψης παγίων με ΔΚ} = \frac{\text{IK} + \text{ΜΥ}}{\text{ΠΕ}} = \frac{10445229}{6716835} = 1,555$$

---

Γ. ΑΣΦΑΛΕΙΕΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1. \text{ Ασφάλειες συνολ. ξένου κεφαλαίου} = \frac{\text{ΞΚ}}{\text{ΣΕ}} = \frac{6832519}{17339836} = 0,394$$

---

$$2. \text{ Ασφάλειες μακρ. υποχρ.} = \frac{\text{ΠΕ}}{\text{ΜΥ}} = \frac{6716835}{109899} = 61,11$$

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑ.

Ο αριθμοδείκτης ιδιοκτησίας μας δείχνει τη συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων της επιχείρησης. Συγκεκριμένα εδώ η τιμή του δείκτη φαίνεται πολύ ικανοποιητική για όλα τα έτη. Παρουσιάζει μια συνεχόμενη αυξανόμενη πορεία εκτός από το 1996 που έχει μια μικρή μείωση αλλά το 1997 ανέκαμψε πάλι φτάνοντας σε ποσοστό 61%. Από υπολογισμούς που έγιναν για αυτά τα πέντε χρόνια ο αριθμοδείκτης ιδιοκτησιών κυμαίνεται γύρω στο 59,6% ποσοστό συμμετοχής των ιδίων κεφαλαίων στο σύνολο των κεφαλαίων. Η τιμή του δείκτη αυτού είναι πολύ καλή γιατί η εταιρεία μπορεί και εξασφαλίζει όλο και καλύτερα τους πιστωτές της και αποφεύγει την εξάρτηση από το ξένο κεφάλαιο ενισχύοντας την χρηματοοικονομική της θέση από μακροχρόνια σκοπιά. Επίσης από τα ποσοστά των παγίων στην κάθετη ανάλυση του ισολογισμού βλέπουμε ότι το ποσοστό το ΙΚ προς το συνολικό κεφάλαιο είναι πολύ μεγαλύτερο από το ποσοστό των παγίων στοιχείων προς το συνολικό κεφάλαιο και τις πέντε χρονιές 1993, 1994, 1995, 1996, 1997 που γίνεται η ανάλυση. Γεγονός που σημαίνει ότι μέρος των ιδίων κεφαλαίων χρησιμοποιείται για την χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού δηλαδή για την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης της. Η ενέργεια αυτή είναι πολύ θετική για την ενίσχυση της χρηματοοικονομικής της θέσης από βραχυχρόνια σκοπιά. Για να ολοκληρώσουμε, τα ίδια κεφάλαια εκτίθενται αναπόφευκτα στον επιχειρηματικό κίνδυνο. Κύριο χαρακτηριστικό τους είναι ότι δεν έχουν εξασφαλισμένη ή υποχρεωτική απόδοση, αφού ακόμα και σε περίπτωση κερδών είναι θέμα της διοίκησης και της γενικής συνέλευσης η διανομή μερίσματος στους μετόχους. Από την άποψη της σταθερότητας ή του κινδύνου της αφερεγγυότητας της επιχείρησης το θετικό του να έχεις μεγάλο ποσοστό ΙΚ στο ΣΕ είναι ότι από την μια μεριά αποτελούν μόνιμα κεφάλαια και μπορεί συνεπώς η διοίκηση να υπολογίζει σ' αυτά σε περίοδο αντίξων

συνθηκών και από την άλλη δεν μπορούν να απαιτήσουν λήψη μερίσματος. Γι' αυτό και παραπάνω αναφέραμε ότι τα πάγια καλύπτονται από τα ΙΚ και αυτό γιατί τα πάγια πάντα επενδύονται με ίδια κεφάλαια γιατί ακριβώς δεσμεύουν μέρος του κεφαλαίου και είναι καλύτερο να δεσμεύουν ΙΚ για τους λόγους που αναφέραμε παραπάνω.

#### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Σε αντίθεση με τον προηγούμενο δείκτη ο δείκτης αυτός μας δείχνει τη συμμετοχή του ξένου κεφαλαίου στο συνολικό κεφάλαιο. Παρατηρούμε εδώ ότι η τιμή του χρόνο με το χρόνο μειώνεται σταδιακά εκτός από το έτος 1996 που παρουσιάζει μια πάρα πολύ μικρή αύξηση αλλά το έτος 1997 μειώνεται πάλι. Η τιμή του δείκτη αυτού και για τα πέντε έτη 1993, 1994, 1995, 1996, 1997 κυμαίνεται στο 39,4. Από τη μελέτη του παραπάνω δείκτη γίνεται κατανοητό ότι η επιχείρηση χρόνο με το χρόνο βελτιώνει τη θέση της. Αυτό σημαίνει για την επιχείρηση ότι έχει μεγάλη δανειοληπτική ικανότητα και μάλιστα με ευνοϊκούς όρους. Γιατί οι δανειστές προτιμούν όσο το δυνατόν μεγαλύτερη αναλογία ιδίων κεφαλαίων στη συνολική δομή κεφαλαίων της επιχείρησης γιατί βλέπουν το ίδιο κεφάλαιο ως ένα "στρώμα ασφάλειας" που θα τους προστατεύει από τυχόν ζημιές που θα προκύψουν σε δύσκολες καταστάσεις. Η ύπαρξη χαμηλής αναλογίας ξένου κεφαλαίου εξασφαλίζει στη διοίκηση την ελεύθερη βούληση και την ανεξαρτησία στη λήψη αποφάσεων καθώς επίσης και την χρηματοοικονομική ευελιξία της επιχείρησης δηλαδή της ικανότητας της με κατάλληλες ενέργειες να αντιμετωπίζει και να προσαρμόζει τη μελλοντική ταμειακή ροή ώστε να ανταποκρίνεται επιτυχώς σε περιπτώσεις απρόβλεπτων αναγκών και ευκαιριών.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ

Όπως έχουμε διαπιστώσει και από του δύο προηγούμενους αριθμοδείκτες η επιχείρηση χρόνο με το χρόνο βελτιώνει τη σχέση ΙΚ και ΞΚ με αποτέλεσμα και ο παραπάνω δείκτης να ακολουθήσει την ίδια πορεία. Η τιμή του δείκτη κυμαίνεται και για τα πέντε χρόνια γύρω στο 0,66 τιμή κάτω από τη μονάδα (1). Με τα παραπάνω εξασφαλίζεται η δυνατότητα της επιχείρησης να επιστρέψει εύκολα το ξένο κεφάλαιο στους δικαιούχους του και να μπορεί να δανειστεί πάλι χωρίς καμία δυσκολία και με ευνοϊκούς όρους.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Ο παραπάνω αριθμοδείκτης μας πληροφορεί για τον τρόπο χρηματοδότησης των πάγιων επενδύσεων της επιχείρησης. Μια τιμή του δείκτη γύρω στο ένα (1) είναι αρκετά καλή γιατί μας δείχνει ότι τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν τα πάγια στοιχεία. Από το πρώτο έτος 1993 φαίνεται η καλή κατάσταση του παραπάνω αριθμοδείκτη και μάλιστα πάνω από την μονάδα, πράγμα που σημαίνει ότι η αύξηση των παγίων χρηματοδοτείται εξ ολοκλήρου από τα ίδια κεφάλαια χωρίς να συμμετέχουν ξένα κεφάλαια και μάλιστα περισσεύουν και ίδια κεφάλαια για να επενδυθούν αλλού εκτός από τα πάγια στο κυκλοφοριακό ενεργητικό πιθανόν. Και αυτό ο αριθμοδείκτης δείχνει ότι η Μεταλλοπλαστική Α.Ε. έχει γερές βάσεις τις οποίες τις επιτρέπουν να μπορεί να αντιμετωπίσει δυσκολίες που μπορεί να τις

παρουσιαστούν στο μέλλον και να της προσπεράσει χωρίς ιδιαίτερους κινδύνους για τις επιχειρήσεις τους μετόχους και τους επενδυτές.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

Και αυτό ο αριθμοδείκτης μας δείχνει όπως και ο προηγούμενος, τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων επενδύσεων των επιχειρήσεων. Σύμφωνα με μια βασική αρχή της χρηματοδότησης, τα πάγια στοιχεία πρέπει να χρηματοδοτούνται με κεφάλαια μακρινής λήξης όπως είναι τα διαρκή κεφάλαια (ιδία κεφάλαια + Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις) ώστε να μην δημιουργείται πρόβλημα ρευστότητας στις επιχειρήσεις. Εδώ και πάλι η τιμή του αριθμοδείκτη είναι μεγαλύτερη του ενός (1) οπότε γίνεται φανερό ότι η επιχείρηση διασφαλίζει το κεφάλαιο κίνησης καθώς επίσης και τη ρευστότητά της. Στη Μεταλλοπλαστική Α.Ε. δεν χρειάζεται να συμμετέχει μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση γιατί απλούστατα τα πάγια στοιχεία καλύπτονται άνετα από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης και δεν είναι αναγκαία η μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση που έχει τα εξής χαρακτηριστικά: α) έχει μακρινή λήξη, β) δημιουργεί κινδύνους γιατί έχει λήξη και κάποτε πρέπει να πληρωθεί, γ) υπάρχει ο κίνδυνος από τη μη καταβολή δόσεων, δ) ο κίνδυνος εξαρτάται από τη διασφάλιση που έχουν ζητήσει οι μακροσμοί δανειστές, ε) οι δανειστές μακροσμων κεφαλαίων έχουν καλύτερη εξασφάλιση από το βραχίσμα, στ) έχει σταθερή απόδοση στους δικαιούχους του.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΣΥΝΙΛΙΚΟΥ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

Η τιμή του δείκτη μας πληροφορεί κατά πόσο το Ενεργητικό αποτελεί εγγύηση για την επιστροφή του συνολικού ξένου κεφαλαίου (βραχυίμες + Μακρίμες υποχρεώσεις). Όσο μικρότερη του ένα (1) είναι η τιμή του δείκτη, τόσο μεγαλύτερη εγγύηση αποτελεί το ενεργητικό για την επιστροφή του συνολικού ξένου κεφαλαίου. Στην περίπτωση της Μεταλλοπλαστικής Α.Ε. η τιμή του αριθμοδείκτη κυμαίνεται γύρω στο 0,39 και για τα πέντε (5) έτη πράγμα που φανερώνει ότι το ενεργητικό της επιχείρησης αποτελεί εγγύηση για την επιστροφή του ξένου κεφαλαίου. Με βάση τα δεδομένα αυτά σε περίπτωση πτώχευσης από την εκκαθάριση του ενεργητικού θα εξοφληθούν όλες οι υποχρεώσεις προς τρίτους που θα έχει η επιχείρηση.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ Μ.Υ.

Ο αριθμοδείκτης αυτός καθώς γνωρίζουμε αντανακλά κατά κάποιο τρόπο τον βαθμό ασφαλείας που απολαμβάνουν οι μακροί πιστωτές τις επιχείρησης σε περίπτωση που υπάρχει εγγραφή υποθήκη στα πάγια περιουσιακά της στοιχεία.

Επίσης παρέχει ένδειξη για το αν μπορούν οι επιχειρήσεις να αποκτήσουν επιπλέον κεφάλαια με την παροχή της ίδιας εμπράγματης ασφαλείας.

Συνεπώς όσο μεγαλύτερη η τιμή του δείκτη τόσο το καλύτερο για του βραχυπρόθεσμους πιστωτές αλλά και για την ίδια την επιχείρηση, αφού θα έχει περιθώρια δανεισμού.

Όσο αφορά την τιμή του αριθμοδείκτη, εδώ για την επιχείρηση Μεταλοπλαστική Αγρινίου Α.Ε., θα λέγαμε ότι η επιχείρηση δεν έχει να φοβηθεί τίποτα γιατί αφενός οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της είναι πολύ μικρής αξίας για τα έτη 1993, 1994,1995 και αφετέρου γιατί τα έτη 1996,1997 η επιχείρηση δεν έλαβε ξένη χρηματοδότηση με την μορφή μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων. Για τα έτη 1996,1997 οι μόνες υποχρεώσεις που είχε η επιχείρηση ήταν μόνο οι βραχυπρόθεσμες.

Γενικά η επιχείρηση Μεταλοπλαστική Α.Ε. όποτε χρειαστεί ξένη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση δεν πιστεύουμε ότι θα έχει κανένα πρόβλημα να την πάρει.

-8-

**ΔΕΙΚΤΕΣ  
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ &  
ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ**



ΔΕΙΚΤΕΣ 1993 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.  
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

1. Αποδοτικότητα ιδιωτ. κεφαλαίων =  $\frac{ΚΚ}{ΙΚ} = \frac{201671}{1388830} = 0,145$

---

2. Περιθώρια μικτού κέρδους =  $\frac{ΜΚ}{Π} = \frac{640935}{1737277} = 0,368$

---

3. Περιθώριο καθαρού κέρδους =  $\frac{ΚΚ}{Π} = \frac{201671}{1737277} = 0,116$

---

4. Ταχ. κυκλ. συνολ. περιουσίας =  $\frac{Π}{ΣΕ} = \frac{1737277}{2518197} = 0,689$

---

5. Ταχ. κυκλοφ. παγίων =  $\frac{Π}{ΠΕ} = \frac{1737277}{947905} = 1,832$

---

6. Ταχ. κυκλοφ. ιδίων κεφαλαίων =  $\frac{Π}{ΙΚ} = \frac{1737277}{1388830} = 1,25$

$$7. \text{ Αποσβέσεων προς πωλήσεις} = \frac{\text{Αποσβέσεις Χρήσης}}{\Pi} = \frac{75323}{1737277} = 0,005$$

---

$$8. \text{ Αποδοσ. συνολ. περιουσίας} = \frac{\text{ΚΚ}}{\text{Συνολ. περιουσία}} = \frac{201671}{2518197} = 0,08$$

ΔΕΙΚΤΕΣ 1994 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΑ Α.Ε.  
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

1. Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων =  $\frac{ΚΚ}{ΙΚ} = \frac{300042}{1520982} = 0,197$

---

2. Περιθώριο μικτού κέρδους =  $\frac{ΜΚ}{Π} = \frac{624332}{1787608} = 0,349$

---

3. Περιθώριο καθαρού κέρδους =  $\frac{ΚΚ}{Π} = \frac{300042}{1787608} = 0,167$

---

4. Ταχ. Κυκλ. Συνολ. Περιουσίας =  $\frac{Π}{ΣΕ} = \frac{1787608}{2589089} = 0,690$

---

5. Ταχ. Κυκλ. Παγίων =  $\frac{Π}{ΠΕ} = \frac{1787608}{890791} = 2,006$

---

6. Ταχ. Κυκλ. Ιδίων κεφαλαίων =  $\frac{Π}{ΙΚ} = \frac{1787608}{1520982} = 1,175$

$$7. \text{ Αποσβέσεων προς πωλήσεις} = \frac{\text{Αποσβέσεις Χρήσης}}{\Pi} = \frac{65939}{1787608} = 0,036$$

---

$$8. \text{ Αποδοτικ. συνολ. περιουσίας} = \frac{\text{ΚΚ}}{\text{Συν. Περιουσίας}} = 0,115$$

ΔΕΙΚΤΕΣ 1995 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.  
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

1. Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων =  $\frac{ΚΚ}{ΙΚ} = \frac{375611}{2177025} = 0,172$

---

2. Περιθώριο μικτού κέρδους =  $\frac{ΜΚ}{Π} = \frac{711272}{1960116} = 0,362$

---

3. Περιθώριο καθαρού κέρδους =  $\frac{ΚΚ}{Π} = \frac{375611}{1960116} = 0,191$

---

4. Ταχ. κυκλ. συνολ. περιουσίας =  $\frac{Π}{ΣΕ} = \frac{1960116}{3548444} = 0,552$

---

5. Ταχ. κυκλ. παγίων =  $\frac{Π}{ΠΕ} = \frac{1960116}{3548444} = 1,53$

---

6. Ταχ. κυκλ. ιδίων κεφαλαίων =  $\frac{Π}{ΙΚ} = \frac{1960116}{2177025} = 0,90$

$$7. \text{ Αποσβέσεις προς πωλήσεις} = \frac{\text{Αποσβέσεις Χρήσης}}{\Pi} = \frac{61653}{1960116} = 0,0031$$

---

$$8. \text{ Αποδοτ. συνολ. περιουσίας} = \frac{\text{ΚΚ}}{\text{Συνολ. Περιουσία}} = \frac{375611}{3548444} = 0,105$$

ΔΕΙΚΤΕΣ 1996 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.  
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

1. Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων =  $\frac{ΚΚ}{ΙΚ} = \frac{237339}{2565966} = 0,0092$

---

2. Περιθώριο μικτού κέρδους =  $\frac{ΜΚ}{Π} = \frac{728868}{2239616} = 0,325$

---

3. Περιθώριο καθαρού κέρδους =  $\frac{ΚΚ}{Π} = \frac{237339}{2239616} = 0,105$

---

4. Ταχ. κυκλ. συνολ. περιουσίας =  $\frac{Π}{ΣΕ} = \frac{2239616}{4316414} = 0,518$

---

5. Ταχ. κυκλοφ. παγίων =  $\frac{Π}{ΠΕ} = \frac{2239616}{1816427} = 1,232$

---

6. Ταχ. κυκλ. ιδίων κεφαλαίων =  $\frac{Π}{ΙΚ} = \frac{2239616}{2565966} = 0,872$

$$7. \text{ Αποσβέσεων προς πωλήσεις} = \frac{\text{Αποσβέσεις χρήσης}}{\Pi} = \frac{163819}{2239616} = 0.073$$

---

$$8. \text{ Αποδοτ. συνολ. περιουσίας} = \frac{\text{ΚΚ}}{\text{Συνολ. Περιουσία}} = \frac{237339}{4316414} = 0,054$$



ΔΕΙΚΤΕΣ 1997 ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε.  
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

1. Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων =  $\frac{ΚΚ}{ΙΚ} = \frac{142005}{2682525} = 0,052$

---

2. Περιθώριο μικτού κέρδους =  $\frac{ΜΚ}{Π} = \frac{673336}{2281383} = 0,295$

---

3. Περιθώριο καθαρού κέρδους =  $\frac{ΚΚ}{Π} = \frac{142005}{2281383} = 0,062$

---

4. Ταχ. κυκλ. συνολ. περιουσίας =  $\frac{Π}{ΣΕ} = \frac{2281383}{4367691} = 0,522$

---

5. Ταχ. κυκλ. παγίων =  $\frac{Π}{ΣΕ} = \frac{2281383}{1781077} = 1,280$

---

6. Ταχ. κυκλ. ιδίων κεφαλαίων =  $\frac{Π}{ΙΚ} = \frac{2281383}{2682525} = 0,85$

$$7. \text{ Αποσβέσεων προς πωλήσεις} = \frac{\text{Αποσβέσεις Χρήσης}}{\Pi} = \frac{123992}{2281383} = 0,054$$

---

$$8. \text{ Αποδοτικότητα συνολ. περιουσίας} = \frac{\text{ΚΚ}}{\text{Συνολ. Περιουσία}} = \frac{142005}{4367691} = 0,032$$

ΔΕΙΚΤΕΣ 1993-1994-1995-1996-1997 (ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΟΙ)

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

1. Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων =  $\frac{ΚΚ}{ΙΚ} = \frac{1256670}{10335330} = 0,121$

---

2. Περιθώριο μικτού κέρδους =  $\frac{ΜΚ}{Π} = \frac{3378745}{10006002} = 0,337$

---

3. Περιθώριο καθαρού κέρδους =  $\frac{ΚΚ}{Π} = \frac{1256670}{10006002} = 0,125$

---

4. Ταχ. κυκλ. περιουσίας =  $\frac{Π}{ΣΕ} = \frac{1006002}{1733983} = 0,577$

---

5. Ταχ. κυκλ. παγίων =  $\frac{Π}{ΠΕ} = \frac{10006000}{6716833} = 1,489$

---

6. Ταχ. κυκλ. ιδίων κεφαλαίων =  $\frac{Π}{ΙΚ} = \frac{10006000}{10335330} = 0,968$

$$7. \text{ Αποσβέσεων προς πωλήσεις} = \frac{\text{Αποσβέσεις Χρήσης}}{\Pi} = \frac{490728}{10006002} = 0.049$$

---

$$8. \text{ Αποδοτ. συνολ. περιουσίας} = \frac{\text{ΚΚ}}{\text{Συνολ. Περιουσία}} = \frac{1256670}{17339836} = 0,072$$

#### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ Ι.Κ.

Ο αριθμοδείκτης αυτός μετράει την αποτελεσματικότητα με την οποία τα ίδια κεφάλαια απασχολούνται μέσα στην επιχείρηση. Είναι φανερό ότι όσο πιο ψηλή η τιμή του τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση.

Εδώ όσον αφορά τον αριθμοδείκτη για την επιχείρηση Μεταλοπλαστική Α.Ε. βλέπουμε ότι τα δύο (2) πρώτα χρόνια που εξετάζουμε 1993,1994 έχει μια άνοδο ενώ τα επόμενα τρία (3) χρόνια ο δείκτης σταδιακά μειώνεται. Σε γενικές γραμμές τα έτη 1993,1994,1995 η τιμή που έχει ο δείκτης είναι πολύ καλή δεδομένου ότι στην επιχείρηση τα Ι.Κ. συμμετέχουν με ένα μεγάλο ποσοστό στο σύνολο των κεφαλαίων αυτής. Τώρα η μείωση τα έτη 1996,1997 στον αριθμοδείκτη αποδοτικότητας των ΙΚ οφείλεται στην αισθητή μείωση των καθαρών κερδών της επιχείρησης, η οποία όμως δεν οφείλεται στη μείωση των πωλήσεων οι οποίες χρόνο με το χρόνο αυξάνονται αλλά σε άλλους παράγοντες τους οποίους θα αναλύσουμε παρακάτω.

#### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΜΙΚΤΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ.

Ο αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους είναι πού σημαντικός και αυτό γιατί μας δείχνει το περιθώριο μικτού κέρδους που απολαμβάνουν οι

επιχειρήσεις από τις καθарές πωλήσεις τους. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο καλύτερη και η θέση των επιχειρήσεων από άποψη κερδών γιατί θα μπορούν να αντιμετωπίσουν ενδεχόμενες αυξήσεις του κόστους πωλήσεών τους.

Εδώ η τιμή του δείκτη παρουσιάζει αυξομειώσεις τα πέντε (5) χρόνια που γίνεται η μελέτη, το '94 μειώνεται το '95 έχει την ίδια τιμή με το '93 και τα δύο (2) τελευταία έτη μειώνεται. Τώρα αν παρατηρήσουμε το πίνακα κάθετης ανάλυσης των αποτελεσμάτων χρήσης της επιχείρησης βλέπουμε ότι το μικτό κέρδος είναι μικρότερο από το κόστος των πωληθέντων. Ακόμα αν συνεχίσουμε την έρευνα και κοιτάξουμε των πίνακα οριζόντιας ανάλυσης των αποτελεσμάτων χρήσης με κινητό και σταθερό έτος βάσης παρατηρούμε ότι η Μεταλλοπλαστική Α.Ε. χρόνο με το χρόνο αυξάνει τις πωλήσεις της πράγμα που σημαίνει ότι το μικτό περιθώριο κέρδους έπρεπε και αυτό να έχει μια πορεία προς τα πάνω συμβαδίζοντας μαζί με τις πωλήσεις, αντίθετα τα μικτά κέρδη της επιχείρησης μειώνονται και αυτό έχει να κάνει με το γεγονός ότι το κόστος των πωλήσεων αυξάνεται δυσανάλογα με τις πωλήσεις με εξαίρεση το έτος 1995 και αυτό έχει σαν αποτέλεσμα τη μείωση του μικτού κέρδους της επιχείρησης παρόλο που αυξάνονται οι πωλήσεις.

Υπάρχει ίσως η περίπτωση, αυτή η χαμηλή τιμή του δείκτη να οφείλεται στο ότι η επιχείρηση δεν έχει αξιοποιήσει τα πάγια στοιχεία της όσο το δυνατόν πιο παραγωγικά και αποδοτικά. Αυτό βέβαια έχει σαν αποτέλεσμα να αυξάνεται το κόστος παραγωγής των προϊόντων της

#### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ\_ΚΕΡΔΟΥΣ

Καταρχήν πρέπει να πούμε ότι ο αριθμοδείκτης καθαρού περιθωρίου κέρδους, μας δείχνει το ποσοστό καθαρού κέρδους που απομένει στις επιχείρησης μετά την αφαίρεση του κόστους πωληθέντων και των τρέχουσων λειτουργικών δαπανών από τις καθарές πωλήσεις. Είναι λοιπόν ευκολονόητο ότι όσο μεγαλύτερη η τιμή του δείκτη, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Στην

προκειμένη περίπτωση, ο δείκτης εδώ θα λέγαμε ότι έχει σχετικά μια καλή τιμή από το 1993-1995 με μια αυξανόμενη πορεία, αλλά το 1996 και το 1997 αρχίζει και μειώνεται πράγμα που μας δείχνει ότι παρόλο που η επιχείρηση είχε υψηλό κόστος πωλήσεων για τα έτη '93, '94, '95 μπόρεσε και κράτησε τα διάφορα λειτουργικά έξοδα και μη λειτουργικά σε χαμηλά επίπεδα γι' αυτό και βλέπουμε το '94 αύξηση του περιθωρίου καθαρού κέρδους παρουσίαζε μείωση σε σχέση με το 1993.

Αυτό φαίνεται καλύτερα και από τον πίνακα οριζόντιας ανάλυσης των αποτελεσμάτων χρήσης (σταθερά και κινητό έτος βάσης) της επιχείρησης.

Αντιθέτως κατά τα επόμενα δύο (έτη) 1996, 1997 βλέπουμε ότι η επιχείρηση δηλώνει αδυναμία στο να μείωση εκτός από το κόστος των πωληθέντων και τα έξοδά της, ή τουλάχιστον να αυξήσει τα έσοδά της όσο το δυνατόν περισσότερο. Αυτό θα μπορούσαμε να το εξηγήσουμε ως αδυναμία της επιχείρησης να διατηρήσει τα ποσοστά των τριών προηγούμενων ετών ('93, '94, '95) ή να το αυξήσει.

Γενικά όμως τόσο η τάση όσο και η τιμή που έχει ο δείκτης δεν είναι καλή. Ίσως λοιπόν να υπάρχει πρόβλημα στο ότι η διοίκηση της επιχείρησης δεν συντονίζει σωστά τις εργασίες και λειτουργίες της επιχείρησης κλπ.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας συνολικής περιουσίας είναι ένας δείκτης ο οποίος μας δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης της συνολικής περιουσίας σε σχέση με τις πωλήσεις της.

Μια υψηλή τιμή του δείκτη μας δείχνει ότι τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης χρησιμοποιούνται εντατικά. Ενώ μια πολύ χαμηλή τιμή του δείκτη μπορεί να σημαίνει υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης.

Στην προκειμένη περίπτωση η τιμή του δείκτη από έτος σε έτος ακολουθεί μια καθοδική πορεία με εξαίρεση το 1994 που παρουσιάζει μια ασήμαντη άνοδο. Η τιμή του δείκτη είναι χαμηλή. Αυτό ίσως να σημαίνει ότι η επιχείρηση δε χρησιμοποιεί εντατικά την περιουσία της. Ένας λόγος που μπορεί να οφείλεται αυτό είναι το γεγονός ότι η επιχείρηση έχει δεσμεύσει ένα μεγάλο μέρος του κεφαλαίου της μέσω απαιτήσεων με αποτέλεσμα να μη μπορεί η επιχείρηση να αναπτύξει ένα πιο γρήγορο ρυθμό που θα τις επέτρεπε να αυξήσει περισσότερο την παραγωγή της και να κάνει επένδυσης.

#### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ ΠΑΓΙΩΝ.

Όπως έχουμε ήδη αναφέρει, αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας παγίων μας δείχνει τον βαθμό χρησιμοποίησης των παγίων περιουσιακών στοιχείων μιας επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις τους. Είναι φανερό ότι όσο πιο μεγάλη είναι η τιμή του δείκτη τόσο πιο εντατική είναι η χρησιμοποίηση των παγίων περιουσιακών στοιχείων της.

Εδώ παρατηρούμε μια καθοδική πορεία πάλι του δείκτη με εξαίρεση το έτος 1994 όπου παρατηρείται μια καλύτερευση του δείκτη αλλά τα επόμενα έτη 1995, 1996, 1997 ο δείκτης μειώνεται σταδιακά. Αυτό σημαίνει μεγαλύτερο κόστος παραγωγής της μονάδας του προϊόντος και κατά συνέπεια μικρότερο ποσοστό μικτού κέρδους κάτι που το διαπιστώσαμε εξετάζοντας των αριθμοδείκτη μικτού κέρδους. Ο βαθμός απασχόλησης του δυναμικού της επιχείρησης δεν είναι τόσο υψηλός όσο θα έπρεπε. Η επιχείρηση πρέπει να το έχει από υπόψη της όταν οι επικεφαλής της παραγωγής ζητήσουν κεφάλαια για νέες κεφαλαιακές επενδύσεις.



## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ Ι.Κ.

Καταρχήν αυτός ο αριθμοδείκτης μας πληροφορεί για το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων των επιχειρήσεων σε σχέση με τις πωλήσεις τους. Από άποψη ασφάλειας λοιπόν όσο μεγαλύτερος είναι ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων τόσο λιγότερο ευνοϊκή είναι η θέση της επιχείρησης στην περίπτωση που λειτουργεί με βασιζόμενη κυρίως σε ξένα κεφάλαια. Στην περίπτωση όμως που λειτουργεί βασιζόμενη σε ίδια κεφάλαια όπως η Μεταλλοπλαστική Α.Ε. όσο υψηλότερος είναι τόσο το καλύτερο για την αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

Συγκεκριμένα για τα έτη 1993,1994 ο αριθμοδείκτης κυκλοφορίας Ι.Κ. είναι άνω της μονάδας ενώ τα έτη 1995,1996,1997 ο δείκτης σταδιακά μειώνεται. Το γεγονός ότι ο δείκτης σταδιακά μειώνεται έχει να κάνει με τα πάγια στοιχεία. Διότι η επιχείρηση επένδυσε μεγάλο μέρος των ιδίων κεφαλαίων της σε μακροχρόνιες επένδυσης (γήπεδα, οικόπεδα, κτίρια και τεχνικά έργα) που δε συμμετέχουν στη δημιουργία πωλήσεων κατά άμεσο τρόπο και έτσι ο δείκτης αυτός δεν έχει καμιά σχέση με τις πωλήσεις που επιτυγχάνει η επιχείρηση.

Τέλος επισημαίνεται ότι ο δείκτης αυτός έχει περιορισμένη αξία ως προς την αξιοπιστία και σπουδαιότητα των πληροφοριών που δίνει γιατί πρόκειται για σύνθετο δείκτη.

## ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο δείκτης αυτός μας δείχνει το ποσοστό των πωλήσεων που απορροφάται από τις αποσβέσεις. Είναι περιορισμένης σπουδαιότητας γιατί συχνά στην πράξη το ύψος των αποσβέσεων δε σχετίζεται με τον όγκο των πωλήσεων. Μόνο στην περίπτωση που η απόσβεση είναι ανάλογη με το βαθμό

απασχόλησης των παγίων, τότε ο δείκτης έχει μεγάλη σπουδαιότητα. Ακόμη το ύψος των αποσβέσεων διαφέρει από επιχείρηση σε επιχείρηση ή για την ίδια την επιχείρηση από έτος σε έτος και αυτό οφείλεται στη μέθοδο αποσβέσεων, στη σύνθεση των παγίων κάθε επιχείρησης στην ηλικία των παγίων, στην πολιτική που ακολουθεί κάθε επιχείρηση σε σχέση με τις δαπάνες επισκευών και συντηρήσεων.

#### ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας συνολικής περιουσίας μπορούμε να πούμε ότι δεν είναι καλός. Όσο για την πορεία του είναι καθοδική. Εκτός από το έτος 1994 τα επόμενα έτη σταδιακά μειώνεται. Αυτό υποδηλώνει ότι η επιχείρηση έχει κάποια υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις ή ακόμα μπορεί να σημαίνει δαπάνες πωλήσεων, υψηλά διοικητικά έξοδα, κακή διαχείριση, κακές οικονομικές συνθήκες.

Γενικά όμως αυτός ο δείκτης δείχνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης ανεξάρτητα από τις πηγές προέλευσης των κεφαλαίων της. Επίσης δείχνει α) την ικανότητα της διοίκησης για την πραγματοποίηση κερδών και β) κατά πόσο ήταν επιτυχής (η διοίκηση) στην χρησιμοποίηση των ξένων και των ιδίων κεφαλαίων.

-9-

**ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΙΚΑ  
ΣΤΟΙΧΕΙΑ**

ΔΕΙΚΤΕΣ ΜΕΤΑΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ Α.Ε

	1993	1994	1995	1996	1997
Γενική Ρευστότητα	1,5	1,65	1,61	1,4	1,54
Τραγμ. Ρευστότητα	1,27	1,23	1,23	1,03	1,18
Γαμ. Ρευστότητα	0,05	0,02	0,02	0,03	0,08
Κεφάλαιο Κίνησης	556657	673349	855670	721485	890478
Μέση Περίοδ. Εισπλξης	256	271	296	276	284
<b>ΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ</b>	<b>0,55</b>	<b>0,58</b>	<b>0,61</b>	<b>0,59</b>	<b>0,61</b>
Πίεσης ξέν. Κεφαλαίου	0,42	0,41	0,38	0,39	0,37
Δανειακή επιβάρυνση	0,76	0,69	0,62	0,66	0,6
Κάλυψη Παγ. με ΙΚ	1,46	1,7	2,01	1,41	1,5
Κάλυψη Παγ. με ΔΚ	1,51	1,75	1,71	1,41	1,5
Ασφαλ. Συνολικ. ΞΚ	0,42	0,41	0,38	0,39	0,37
Ασφάλειας ΜΥ	18,86	22,18	65,72	0	0
<b>Αποδοτικότητα ΙΚ</b>	<b>0,14</b>	<b>0,19</b>	<b>0,17</b>	<b>0,09</b>	<b>0,05</b>
Μικτό περιθ. Κέρδους	0,36	0,34	0,36	0,32	0,29
Καθαρ. Περιθ. Κέρδους	0,11	1,16	0,19	0,1	0,06
Ταχ. Κυκλ. Συν. Περιουσ.	0,68	0,69	0,55	0,51	0,52
Ταχυτ. Κυκλοφ. Παγίων	1,83	2	1,5	1,23	1,28
Ταχυτ. Κυκλοφορ. ΙΚ	1,25	1,1	0,9	0,87	0,85
Αποσβ. προς πωλήσεις	0,005	0,03	0,03	0,07	0,05
Αποδοτ. συνολ. περιουσ.	0,08	0,11	0,1	0,05	0,03

## ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ

Από άποψη ρευστότητας, η εταιρεία Μεταλλοπλαστική Αργινίου Α.Ε. δε μπορούμε να πούμε ότι είναι σε πολύ καλή κατάσταση. Οι τιμές των τριών (3) δεικτών ρευστότητας (γενική, πραγματική και ταμειακή) αν τους δούμε απλά σαν αριθμούς δείχνουν ικανοποιητικοί, αλλά δεδομένου ότι η επιχείρηση δεσμεύει μεγάλο μέρος των κερδών της με τη μορφή απαιτήσεων οι οποίες μάλιστα αργούν να εισπραχθούν. Μέσα από την κατάσταση ρευστότητας η εταιρεία αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας και η εξέλιξη της ρευστότητας της τα πέντε χρόνια που μελετήθηκαν είναι μη ευνοϊκή. Αυτή λοιπόν η μη ευνοϊκή εξέλιξη της ρευστότητας της επιχείρησης θα την οδηγήσει σε πολλά αδιέξοδα αν τυχόν δεν προσπαθήσει. Να βελτιώσει ποιοτικά και ποσοτικά τα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού της, αδιέξοδα όπως η μη ανταπόκριση της στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ο κίνδυνος να χάσει τη φερεγγυότητά της έναντι των δανειστών της, ή μη λήψη ταμειακών εκπτώσεων ή δυνατότητα να εκμεταλλευτεί τυχόν ευκαιρίες σε απόκτηση πχ πρώτος υλών που μπορεί να χρειάζεται να αγοράσουν μετρητοίς.

Όσον αφορά την εξέταση της μακροχρόνιας οικονομικής κατάσταση της εταιρίας αυτή βρίσκεται σε πάρα πολύ καλύτερη κατάσταση από τη ρευστότητα της επιχείρησης. Ο αριθμοδείκτης περιουσίας και τα πέντε έτη της μελέτης έχει μια πάρα πολύ καλή τιμή γιατί όχι μόνο τα ίδια κεφάλαια καλύπτουν τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης, αλλά μέρος τους επενδύεται και στο κυκλοφοριακό ενεργητικό. Ο αριθμοδείκτης πίεσης ξένου κεφαλαίου είναι πολύ χαμηλός, δηλαδή αυτό σημαίνει ότι η συμμετοχή των ξένων κεφαλαίων στο σύνολο της περιουσίας είναι μικρότερη από τη συμμετοχή των ιδίων κεφαλαίων. Αυτό επιτρέπει στην εταιρία να μπορεί όποτε θέλει να πάρει δάνειο χωρίς να αντιμετωπίσει δυσκολίες λόγω της χαμηλής τιμής του παραπάνω δείκτη.

Ο αριθμοδείκτης δανειακής επιβάρυνσης δείχνει τη σχέση που έχουν τα Ι.Κ. και τα Ι.Ξ. Όπως έχει γίνει αντιληπτό από τους παραπάνω αριθμοδείκτες τα Ι.Κ. έχουν μεγαλύτερο ποσοστό συμμετοχής στα σύνολα των κεφαλαίων από ότι τα Ξ.Κ. Αυτό μας δείχνει ότι η εταιρία δε θα έχει πρόβλημα να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις.

Οι αριθμοδείκτες Κάλυψης Παγίων με Ι.Κ. και με Δ.Κ. μας δείχνουν τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων της επιχείρησης. Ο δεύτερος όμως αριθμοδείκτης στην περίπτωση της Μεταλλοπλαστικής Α.Ε. Δε χρειάζεται και αυτό γιατί τα πάγια στοιχεία της επιχείρησης καλύπτονται από τα ίδια κεφάλαια της επιχείρησης.

Ο αριθμοδείκτης ασφαλείας συνολικού ξένου κεφαλαίου είναι και αυτός ικανοποιητικός και αυτό γιατί τα Ξ.Κ. που συμμετέχουν στην συνολική περιουσία έχουν μικρό ποσοστό συμμετοχής οπότε μπορούν να εξοφληθούν εύκολα.

Ο αριθμοδείκτης Ασφαλείας Μ.Υ είναι και αυτός πολύ υψηλός για την επιχείρηση και αυτό γιατί και στις Μ.Υ. το ποσοστό συμμετοχής τους είναι πολύ μικρό στα συνολικά κεφάλαια της επιχείρησης.

Η επιχείρηση Μεταλλοπλαστική Αγρινίου Α.Ε. Δε θα έχει ιδιαίτερες δυσκολίες στο να πάρει ένα δάνειο όποτε και αν αυτή το χρειαστεί λόγω της καλής μακροχρόνιας οικονομικής της κατάστασης

Τέλος όσον αφορά την αποδοτικότητα της επιχείρησης, βλέπουμε ότι δεν είναι καλή και για την δραστηριότητά της βλέπουμε ότι και αυτή δεν είναι καλή με εξαίρεση τα τρία πρώτα χρόνια της μελέτης. Αντί η αποδοτικότητα και η δραστηριότητα της επιχείρησης να αυξάνει χρόνο με το χρόνο μειώνεται παρόλο που η επιχείρηση έχει γερές βάσεις και αυτό λόγω της καλής μακροχρόνιας κατάστασης, όμως όσον αφορά την αποδοτικότητα και τη δραστηριότητα δε κατάφερε να κάνει το ίδιο. Γενικά για να λυθούν τα προβλήματα που αντιμετωπίστηκαν μέσω της ανάλυσης των δεικτών πρέπει η διοίκηση να συντονίσει τις δραστηριότητες και τις λειτουργίες της εταιρίας. Προβλήματα όπως της ρευστότητας, της αποδοτικότητας, της δραστηριότητας αν δεν αντιμετωπισθούν αποτελεσματικά τότε το μέλλον της επιχείρησης είναι αβέβαιο.

## **Z- ΣΥΓΚΡΙΣΗ ΚΥΡΙΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ ΜΕ ΤΟΥΣ ΠΡΟΤΥΠΟΥΣ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ (ΣΕΒ)**

1. Σύγκριση αριθμοδεικτών της Α.Ε. με αυτούς του ΣΕΒ.

A) Μακροχρόνια κατάσταση.

Αριθμοδείκτης ιδιοκτησίας

Η επιχείρηση Μεταλλοπλαστική Αγρινίου Α.Ε. από τη σύγκριση του αριθμοδείκτη ιδιοκτησίας με αυτόν του ΣΕΒ βλέπουμε ότι σε σχέση με τον κλάδο της έχει πολύ μεγαλύτερο ποσοστό συμμετοχής των ΙΚ στο ΣΚ.

Συγκεκριμένα σας παραθέτουμε τις τιμές του ΣΕΒ για τα πέντε έτη της μελέτης μας: για το 1993 είναι 44,5%, για το 1994 είναι 44,6%, για το 1995 είναι 44%, για το 1996 είναι 47,6%, και για το 1997 είναι 44,6%. Αν συγκριθούν με αυτούς τις επιχείρησης θα δούμε ότι είναι πολύ πιο χαμηλοί χάνοντας έτσι κάποια πλεονεκτήματα που παρέχει η ξένη χρηματοδότηση.

### 1) Αύξηση αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων

Όταν από το επενδυόμενο, στην επιχείρηση, ξένο κεφάλαιο πραγματοποιείται απόδοση μεγαλύτερη από το κόστος (επιτόκιο) δανεισμού, τότε τα καθαρά κέρδη που αναλογούν στους μετόχους και γενικότερα στους ιδιοκτήτες θα αυξηθούν. Η διαδικασία αυτή λέγεται Χρηματοοικονομική μόχλευση.

Οι μέτοχοι προκειμένου να αποφασίσουν για το μέγεθος της μόχλευσης θα πρέπει να λάβουν υπόψη τους τη σταθερότητα της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων, καθώς επίσης και της σχέσης αυτής της αποδοτικότητας των συνολικών κεφαλαίων, καθώς επίσης και της σχέσης αυτής της αποδοτικότητας προς το μέσο κόστος δανεισμού ξένου κεφαλαίου.

### 2) Μείωση της φορολογίας της επιχείρησης

Οι τόκοι του ξένου κεφαλαίου ως γνωστό εκπίπτουν ως οργανικό έξοδο από τα ακαθάριστα έσοδα της επιχείρησης μειώνοντας με αυτόν τον τρόπο τη φορολογία της επιχείρησης.

### 3) διατήρηση του ελέγχου της επιχείρησης

Η χρησιμοποίηση του ξένου κεφαλαίου παρέχει άλλο ένα σημαντικό πλεονέκτημα στους μεγάλους μετόχους που συνήθως διοικούν την εταιρεία, γιατί τους επιτρέπει να διατηρούν τον έλεγχό της, αφού δε μεταβάλλεται η



αναλογία των μετοχών που κατέχουν στο συνολικό αριθμό των μετόχων της εταιρείας.

Είναι όμως σωστό να αναφέρουμε εδώ και την ασφάλεια που παρέχουν στην επιχείρηση τα ίδια κεφάλαια όταν συμμετέχουν σε μεγαλύτερο ποσοστό στην επιχείρηση από ότι τα ξένα κεφάλαια. Δημιουργείται ένα αίσθημα ασφάλειας προς τους μετόχους και τους μελλοντικούς δανειστές της επιχείρησης.

Αριθμιδείκτης κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια.

Ο δείκτης κάλυψης παγίων με ΙΚ της επιχείρησης σε σχέση με αυτόν του κλάδου είναι πολύ μεγαλύτερος. Συγκεκριμένα οι τιμές που έχει ο δείκτης του κλάδου και τα πέντε έτη είναι κοντά στη μονάδα: για το έτος 1993 είναι 1,06. Για το 1994 είναι 1,04, για το έτος 1995 είναι 1, για το 1996 είναι 1,01 και για το έτος 1997 είναι 1. Βλέπουμε λοιπόν ότι και εδώ η επιχείρηση όσον αφορά τον κλάδο βρίσκεται σε μια καλύτερη κατάσταση και αυτό γιατί η επιχείρηση μπορεί να χρησιμοποιήσει ένα μεγάλο μέρος των ιδίων κεφαλαίων της και στο κυκλοφοριακό ενεργητικό ή ακόμη ότι η επιχείρηση δεν έχει κάνει τόσες επενδύσεις σε πάγια όσες θα έπρεπε. Όταν μιλάμε για πάγια στοιχεία αναφερόμαστε σε πάγια στοιχεία που καθιστούν την επιχείρηση πιο λειτουργική και πιο αποδοτική. Πάγια όπως μηχανολογικός εξοπλισμός που μπορούσαν να μειώσουν το κόστος παραγωγής και να αυξήσουν και την παραγωγή και να γίνει πιο ανταγωνιστική σε σχέση με τον κλάδο.

## Αποδοτικότητα & δραστηριότητα.

### Αριθμοδείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων

Όσον αφορά τον αριθμοδείκτη αυτόν οι τιμές που δίνει ο ΣΕΒ είναι οι εξής: για το 1993 είναι 12,4%, για το 1994 είναι 13,2%, για το 1995 είναι 12,85, για το 1996 είναι 10,1% και για το 1997 είναι 10,7%. Οι τιμές που έχει η επιχείρηση για τα αντίστοιχα έτη είναι 14%, 19%, 17%, 9%, 5%. Όπως βλέπουμε τα τρία πρώτα χρόνια οι τιμές του δείκτη της επιχείρησης είναι πού καλές στη συνέχεια όμως μειώνονται το ποσοστό όπως άλλωστε και του κλάδου. Αξίζει να παρατηρήσουμε ότι οι τιμές του δείκτη της επιχείρησης ακολουθούν την πορεία των τιμών του κλάδου.

Εδώ όμως γεννάται ένα ερώτημα: τι ήταν αυτό που οδήγησε την επιχείρηση , ενώ οι τιμές της ήταν μεγαλύτερες από αυτές του κλάδου να φτάσει σε τέτοιο σημείο ώστε οι τιμές του αριθμοδείκτη να μειωθούν και μάλιστα σε τέτοιο σημείο ώστε να πέσουν και κάτω από τις τιμές του κλάδου. Ένας σημαντικός λόγος είναι η κακή χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων από πλευράς διοίκησης της επιχείρησης. Εδώ πρέπει να πούμε ότι ο βαθμός παγιοποίησης του κλάδου είναι πολύ μεγαλύτερος από ότι στην επιχείρηση. Συγκεκριμένα είναι ο λόγος των παγίων στοιχείων του ενεργητικού προς τα ΙΚ + ΞΚ. Δηλαδή η επιχείρηση δεν επενδύει τόσα κεφάλαια όσα θα έπρεπε στα πάγια στοιχεία της αλλά επενδύει πολύ λιγότερα από ποσά και ένα άλλο στοιχείο που πρέπει να αναφερθεί είναι ότι το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού αυξάνεται με μεγαλύτερους ρυθμούς από αυτούς του κλάδου τις επιχείρησης. Τι σημαίνει αυτό, ότι η επιχείρηση δεσμεύει περισσότερα κεφάλαια στο κυκλοφορούν ενεργητικό της από όσα θα έπρεπε και λιγότερα στο πάγιο ενεργητικό της. Αν η επιχείρηση Δε διατηρούσε τόσο υψηλό κυκλοφοριακό ενεργητικό θα μπορούσε να κάνει κάποιες παραπάνω επενδύσεις σε πάγια στοιχεία με αποτέλεσμα κατά τη γνώμη μας να αυξάνεται η αποδοτικότητά της.

### Αριθμοδείκτης μικτού περιθωρίου κέρδους.

Όσον αφορά τον παραπάνω αριθμοδείκτη, οι τιμές του ΣΕΒ είναι οι εξής: για το 1993 είναι 31,2%, για το 1994 είναι 29,6%, για το 1995 είναι 29,8%, για το 1996 είναι 29,6% και για το 1997 είναι 29,4%. Τα τρία πρώτα χρόνια της μελέτης το περιθώριο μικτού κέρδους είναι ικανοποιητικό αλλά θα μπορούσε να είναι και καλύτερο λόγω του γεγονότος ότι το κόστος πωληθέντων αυξάνεται δυσανάλογα με τις πωλήσεις μειώνοντας έτσι χρόνο με το χρόνο τα μικτά κέρδη. Εδώ έχει και ένα φταίξιμο η διοίκηση της επιχείρησης που διατηρεί πολύ υψηλό κυκλοφοριακό κεφάλαιο το οποίο αν επενδυόταν κατάλληλα θα αυξάνει την αποδοτικότητα της επιχείρησης. Χαρακτηριστικό παράδειγμα τα έτη 1996-1997 όπου οι πωλήσεις της επιχείρησης αυξάνονται κατά 40.000.000 εκ. δρχ. και το κόστος των πωληθέντων αυξάνεται κατά 95.000.000 εκ. δρχ. Η διοίκηση θα πρέπει να κοιτάξει πολύ προσεκτικά αυτό και να προσπαθήσει να βελτιώσει το περιθώριο μικτού κέρδους της επιχείρησης. Αυτό θα επιτευχθεί μόνο με επενδύσεις στα πάγια στοιχεία της επιχείρησης έτσι ώστε να βελτιωθεί η αποδοτικότητά της.

### Αποδοτικότητα συνολικής περιουσίας

Προκειμένου να μπορέσουμε να συγκρίνουμε τον αριθμοδείκτη που αφορά την αποδοτικότητα της συνολικής περιουσίας με αυτόν του ΣΕΒ πρέπει να αλλάξουμε κάποια στοιχεία στον τύπο και αυτό γιατί στον ΣΕΒ η Αποδ. Συνολικής Περιουσίας υπολογίζεται ως εξής: καθαρά κέρδη χρήσης + (έξοδα χρηματοδ. + Αποσβέσεις). Τα έξοδα χρηματοδότησης αφού αφαιρέθηκαν πρώτα

για να βρούμε τα ΚΚ τώρα ξαναπροστίθενται μαζί με τις αποσβέσεις και αυτά διαιρούνται με τη συνολική περιουσία (ιδία και ξένα κεφάλαια). Δηλαδή η αποδοτικότητα της συνολικής περιουσίας, ο λόγος δηλαδή του αθροίσματος των κερδών πριν από τις αποσβέσεις και των εξόδων χρηματοδότησης προς τη συνολική περιουσία (ιδία και ξένα κεφάλαια).

1. Αποδοτ. Συνολ. Περιουσίας για το έτος 1993

$$\text{Α.Σ.Π} = \frac{310271514}{2518197104} = 0,12$$

2. Αποδοτ. Συνολ. Περιουσίας για το έτος 1994

$$\text{Α.Σ.Π.} = \frac{391233577}{2589089105} = 0,15$$

3. Αποδοτ. Συνολ. Περιουσίας για το έτος 1995

$$\text{Α.Σ.Π.} = \frac{455660593}{3548444187} = 0,128$$

4. Αποδοτ. Συνολ. Περιουσίας για το έτος 1996

$$\text{Α.Σ.Π.} = \frac{399516437}{43164493} = 0,09$$

5. Αποδοτ. Συνολ. Περιουσίας για το έτος 1997

$$\text{Α.Σ.Π.} = \frac{307805438}{4367691202} = 0,07$$

Και εδώ λοιπόν παρατηρείται το ίδιο φαινόμενο με τον προηγούμενο δέκτη, εκτός από τα πρώτα 2 χρόνια της μελέτης 1993-1994 που έχει τιμές ενώ ο δείκτης άνω των τιμών του ΣΕΒ. Οι τιμές της αποδοτικότητας της Συνολικής Περιουσίας για τον ΣΕΒ είναι οι εξής: για το 1993 είναι 11,4%, για το 1994 είναι 15,5%, για το 1995 είναι 14,9%, για το 1996 είναι 13,4% και για το 1997 είναι 12,6%. Παρατηρούμε εδώ το εξής, ότι εδώ ο δείκτης μειώνεται πολύ πιο δυσανάλογα από τους δείκτες του ΣΕΒ και εδώ υπάρχει κάποιο πρόβλημα, τα λειτουργικά έξοδα οφείλονται κατά πολύ στη μείωση του δείκτη αυτού καθώς επίσης σημαντικά μειώνονται τα κέρδη της επιχείρησης από χρεωστικούς τόκου και συναφή έξοδα. Η επιχείρηση λοιπόν και όταν λέμε η επιχείρηση εννοούμε η διοίκηση θα πρέπει να προσπαθήσει να μειώσει τα υψηλά διοικητικά έξοδα τις δαπάνες πωλήσεων και να βελτιώσει της διαχείρισή της.

## 2. Συμπεράσματα

Η επιχείρηση από ότι είναι φανερό υστερεί στην αποδοτικότητα και τη δραστηριότητα. Η επιχείρηση Δε μπορεί να κάνει αποτελεσματική χρήση των πόρων που ελέγχει. Οι δείκτες διάρθρωσης κεφαλαίων δείχνουν ότι η επιχείρηση έχει μια πολύ καλή διάρθρωση στα κεφάλαιά της με τα ΙΚ να συμμετέχουν περισσότερο από ότι τα ΞΚ στα συνολικά κεφαλαία και η επιχείρηση μπορεί να αντλήσει επιπρόσθετα κεφάλαια. Το περιθώριο καθαρού κέρδους επί των πωλήσεων είναι χαμηλό, γεγονός που δείχνει είτε ότι το κόστος είναι πολύ υψηλό είτε ότι οι τιμές είναι πολύ χαμηλές ή και τα δύο. Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων τα δύο τελευταία έτη είναι χαμηλότερα από τους αντίστοιχους δείκτες του κλάδου. Αυτά τώρα τα αποτελέσματα οφείλονται στο χαμηλό περιθώριο καθαρού κέρδους της επιχείρησης.

## **-I- ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ - ΑΙΤΙΕΣ - ΛΥΣΕΙΣ**

### **1. ΓΕΝΙΚΑ**

Ο Argenti, παραλληλίζει τις επιχειρήσεις με τα πλοία που ταξιδεύουν και τονίζει ότι όπως εκείνα υφίστανται κλυδωνισμούς από τα κύματα, έτσι και οι επιχειρήσεις μέσα στο οικονομικό γενικά περιβάλλον υφίσταται επιδράσεις δυσμενείς για αυτές. Και για να κινδυνεύει το πλοίο πρέπει είτε να έχει κακή κατασκευή, είτε ο καπετάνιος του κάνει λάθη, είτε τέλος το κύμα είναι μεγάλο. Το ίδιο συμβαίνει και με τις επιχειρήσεις, χάνονται εκείνες που είναι ετοιμόρροπες είτε δεν έχουν σωστή διοίκηση, είτε οι οικονομικές και λοιπές συγκυρίες είναι τόσο αντίξοες ώστε να μη μπορούν να τις αντέξουν. Όμως το γεγονός ότι δε κλυδωνίζονται επικίνδυνα όλες οι επιχειρήσεις σημαίνει πως τότε οι συγκυρίες δεν είναι τόσο αντίξοες ώστε να εξαφανίσουν τους πάντες. Άρα απομένει να πούμε ότι δυσκολεύονται και τέλος κλείνουν εκείνες οι επιχειρήσεις που είτε δεν έχουν διοίκηση είτε είναι ετοιμόρροπες. Αλλά και στην τελευταία αυτή περίπτωση πάλι η διοίκηση έχει ένα μεγάλο βαθμό ευθύνης. Αυτός είναι ο λόγος για τον οποίο πολλοί συγγραφείς συμπερασματικά αποφαίνονται ότι ο μόνος υπεύθυνος για την πτώχευση των επιχειρήσεων είναι η κακή διοίκηση.

### **2. Αιτίες προβληματικότητας**

Οι αιτίες της προβληματικότητας μπορούν να καταγράψουν σε δύο μεγάλες κατηγορίες: α) αυτές που οφείλονται στην ίδια επιχείρηση (ενδοεπιχειρησιακές), β) αυτές που οφείλονται σε εξωτερικούς παράγοντες (εξωεπιχειρησιακές).

## A) Αιτίες ενδοεπιχειρησιακές

### 1) Ανεπαρκής διοίκηση

Η πρώτη και βασική αιτία είναι η ανεπαρκής και κακή διοίκηση της επιχείρησης. Αναφέρουμε τις συνηθέστερες περιπτώσεις κακής διοίκησης: α) Διοίκηση από ένα άτομο, β) Διοίκηση χωρίς κατάλληλη παιδεία ενημέρωση ή ακόμα και χωρίς κίνητρα, γ) Νωθρό διοικητικό συμβούλιο ή ακατάλληλη διάρθρωση, δ) ανεξέλεγκτος διευθύνων σύμβουλος. Σε περιπτώσεις που ένα άτομο μόνο αποφασίζει για τη δραστηριότητα της επιχείρησης είναι προφανές ότι επειδή οι ικανότητές του δεν είναι απεριόριστες, όταν η επιχείρηση επεκταθεί πέραν των δυνάμεων του θα συναντήσει σοβαρές δυσκολίες στη διοίκησή της.

Η έλλειψη κατάλληλης παιδείας, ενημέρωσης και κινήτρων την οδηγούν σε λάθος κινήσεις. Επίσης ένα νωθρό διοικητικό συμβούλιο, κάποια ανενεργά μέλη, είναι πολύ πιθανό να δημιουργήσει σοβαρά προβλήματα στην επιχείρηση, γιατί στην ουσία η διοίκηση μετατρέπεται πλέον σε διοίκηση ενός ατόμου- του διευθύνοντος συμβούλου ή του προέδρου - και είναι πολύ πιθανό το άτομο αυτό να μην έχει τις απαιτούμενες ηγετικές ικανότητες.

Η περίπτωση του ανεξέλεγκτου διευθύνοντος συμβούλου έχει επίσης επισημανθεί σαν αιτία προβληματικότητας. Τούτο συνήθων συμβαίνει όταν ο πρόεδρος και διευθύνων σύμβουλος δεν έχει κάποιον που να τον ελέγχει, κάποιον να συμβουλευθεί, κάποιον στον οποίο υποχρεωτικά να δίνει λογαριασμό.



## 2. Ανεπαρκής λογιστική πληροφόρηση

Έχει παρατηρηθεί ότι επιχειρήσεις που έγιναν προβληματικές παρουσίασαν ανεπαρκή λογιστική πληροφόρηση, η οποία οδήγησε σε αδυναμία σύνταξης προϋπολογισμών και παρακολούθηση της εκτέλεσης τους καθώς και σε αδυναμία σχηματισμού λόγω ταμειακής ρευστότητας, εφαρμογής ενός συστήματος κοστολόγησης και τέλος συνεχούς παρακολούθηση της διακύμανσης της αξίας των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

## 3. Δυσανάλογη εξάπλωση της εμπορικής δραστηριότητας

Όταν μια επιχείρηση θυσιάζει τα κέρδη, χαμηλώνοντας το περιθώριο κέρδους για χάρη της επέκτασής της θέλοντας να κυριαρχήσει πάνω σε 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 χρειάζεται κεφάλαια τα οποία πρέπει είτε οι ίδιοί να συνεισφέρουν είτε να γίνει δανεισμός. Αν δε γίνει τίποτε από αυτά τα δύο η επιχείρηση θα καταλήξει σε ταμειακή δυσχέρεια. Η κατάσταση επιτείνεται όταν το χαμηλό περιθώριο κέρδους γνωστό στις τράπεζες οι οποίες πλέον "κλείνουν την πόρτα" και με δυσκολία χρηματοδοτούν την επιχείρηση.

## 4. Υψηλό ποσοστό δανειακών κεφαλαίων

Η επιχείρηση μπορεί ακόμη και από τη στιγμή της ίδρυσής της να βρίσκεται σε υψηλό ποσοστό δανειακών κεφαλαίων ή να συμβεί τούτο αργότερα, όταν όπως

θα δούμε εμφανιστούν αντίξοες οικονομικές ή άλλες συνθήκες ή όπως είδαμε προβεί σε εσφαλμένες επενδυτικές δραστηριότητες που δε θα αποδώσουν το ελάχιστο αναμενόμενο. Τότε η τάση για προβληματικότητα γίνεται σύντομα φανερή.

#### 5. Φιλόδοξα επενδυτικά σχέδια πέρα από τις δυνάμεις της επιχείρησης

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

#### B. Αιτίες εξωεπιχειρησιακές

Οι εκτός επιχειρήσεις αναφέρονται σε μεταβολές οικονομικού κοινωνικού , τεχνολογικού και πολιτικού περιεχομένου.

Στον οικονομικό τομέα έχουν προτεραιότητα η ύφεση και οι ανταγωνιστικές τάσεις εντός και εκτός τις χώρας, τις οποίες η διοίκηση πρέπει αποβλέπει και να παίρνει τα κατάλληλα μέτρα. Επίσης η πορεία του πληθωρισμού πρέπει να λαμβάνεται σοβαρά υπόψη από την επιχείρηση , γιατί εξαιτίας της αλλοιώνεται η σημασία των καταρτιζόμενων χρηματοοικονομικών 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 προτιμήσεις των καταναλωτών είναι παράγοντες που δεν πρέπει να αγνοούνται από τη διοίκηση. Στον κοινωνικό τομέα, η επιθυμία των εργαζόμενων για μείωση των ωρών εργασίας, η επιθυμία για συμμετοχή στις παραγωγικές διαδικασίες κτλ είναι παράγοντες που επηρεάζουν την επιχείρηση άμεσα και πρέπει να αντιμετωπίζονται σωστά.

Τέλος ένας σημαντικός παράγοντας στη σημερινή εποχή που επηρεάζει σοβαρότατα τη πορεία της βιομηχανικής επιχείρησης είναι οι εξελίξεις της τεχνολογίας. Βέβαια αν κάποιες τεχνολογικές μεταβολές είναι τόσο γρήγορες και τόσο έντονες που να μη μπορούν να αντιμετωπισθούν, τότε πλέον πρόκειται για "κακή τύχη" και η διοίκηση Δε μπορεί να γίνει αντικείμενο κατηγορίας. Οι εμπειρογνώμονες έχουν βγάλει το συμπέρασμα ότι όταν η διοίκηση της επιχείρησης δεν ανταποκρίνεται σωστά και γρήγορα στις μεταβολές που περιγράψαμε, είναι βέβαιο ότι η επιχείρηση θα αποτύχει στις δραστηριότητές της και θα κλείσει. Μια επιχείρηση λοιπόν με σωστή διοίκηση Δε διατρέχει θανάσιμο κίνδυνο από μεταβολές στο περιβάλλον της.

### 3. Προτεινόμενες Λύσεις

Για να γίνει φανερό αν η επιχείρηση μπορεί να ξαναβρεί τη χαμένη ανταγωνιστικότητα της ή αν μπορεί να προσανατολιστεί στις απαιτήσεις της ζήτησης, πρέπει να ακολουθήσει διαδικασία εξυγίανσης. Πρέπει η διοίκηση να κάνει προσπάθειες για να γίνουν νέες επενδύσεις σε πάγια κεφάλαια και να μειωθούν τα λειτουργικά έξοδα, να κλείσουν ορισμένα μη παραγωγικά τμήματα του εργοστασίου και να αντικατασταθούν με νέα, να ανοιχτούν πιθανών νέες αγορές κτλ.

Η πρώτη προσπάθεια εξυγίανσης δεν είναι κατά κανόνα δυνατόν να γίνει από τη παλιά διοίκηση - διότι αυτή έχει όλη την ευχέρεια να την έχει ήδη κάνει - και ιδιαίτερα αν η επιχείρηση είναι υπερχρεωμένη σε επικίνδυνο βαθμό.

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

A. Την αναδιοργάνωση της παραγωγικής διαδικασίας με ιδιαίτερη έμφαση στην ομαλή των παραγόμενων ποσοτήτων και στη βελτίωση της ποιότητας, πράγμα που θα εξασφαλίσει τη 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.

B. Να βελτιωθούν οι πωλήσεις μας καθώς επίσης και το κόστος παραγωγής που είναι υψηλό προκειμένου να έλθουν περισσότερα κέρδη από τις πωλήσεις. Η τακτική η οποία ακολουθεί η επιχείρηση με τη χορήγηση μεγάλων πιστώσεων, πρέπει οπωσδήποτε να μειωθεί ο μέσος χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων μας γιατί έτσι η επιχείρηση δεσμεύει πολλά χρήματα στις απαιτήσεις τα οποία θα μπορούσε να τα χρησιμοποιήσει διαφορετικά.

Γ. Να μειωθούν τα πολύ υψηλά λειτουργικά έξοδα της επιχείρησης και να γίνεται πιο σωστή και αποδοτική δουλειά.

Δ. Να διορθωθεί το πρόβλημα κεφαλαίων της επιχείρησης, το πρόβλημα μη σωστής τοποθέτησης των κεφαλαίων. Αυτό άλλωστε είναι ο λόγος πολλών προβλημάτων που έχει η επιχείρηση ήδη άλλων που θα δημιουργηθούν στο μέλλον. Χρειάζεται μια μετακίνηση κεφαλαίων στο εσωτερικό της επιχείρησης και όχι είσοδος κεφαλαίων από έξω προς τα μέσα.

E. Την ανασυγκρότηση και βελτίωση του marketing. Να μπορεί η επιχείρηση να βρει άλλους τρόπους να προσελκύσει τους πελάτες της, όχι μόνο μέσα από μια πολιτική πιστώσεων που για την ίδια της επιχείρησης αυτό δεν είναι προς το συμφέρον της. Πρέπει να γίνει μια προσπάθεια προσέγγισης των ήδη πελατών της ή και νέων μέσα από μια δραστήρια και οργανωμένη εμπορική πολιτική/

Στ.Την ανασυγκρότηση άλλων λειτουργιών της επιχείρησης όπως των προμηθειών, να προσπαθήσει να βρει τις πρώτες ύλες που χρειάζεται σε καλύτερες τιμές και με καλύτερες πιστώσεις σε αναλογία με τις απαιτήσεις της, καθώς επίσης και της χρηματοδοτικής λειτουργίας όσο αφορά τους παλαιούς πελάτες της επιχείρησης.

## ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ

### ΔΕΙΚΤΕΣ

#### ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

1. Γενική ρευστότητα =  $\frac{ΚΕ}{ΒΥ}$

2. Πραγματική ρευστότητα =  $\frac{Απαιτήσεις + ΔΕ}{ΒΥ}$

3. Ταμειακή ρευστότητα =  $\frac{ΔΕ}{ΛΥ}$

4. Ημερήσιες πωλήσεις =  $\frac{Πωλήσεις}{360}$ , Μέση Περίοδος Είσπρ. = Εισλεοι Λογσμοι

5. Καθαρό κεφάλαιο κίνησης = ΚΕ - ΒΥ

ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

1. Ιδιοκτησίας =  $\frac{IK}{\Sigma K}$

2. Πίεσης ξένου κεφαλαίου =  $\frac{\Xi K}{\Sigma K}$

=> Δομής κεφαλαίων

3. Δανειακής επιβάρυνσης =  $\frac{\Xi K}{IK}$

4. Κάλυψης παγίων με ΙΚ =  $\frac{IK}{\Pi E}$

=> Κάλυψης παγίων

5. Κάλυψης παγίων με ΔΚ =  $\frac{IK + MY}{\Pi E}$

6. Ασφάλειας συνολ. ξένου κεφ. =  $\frac{\Xi K}{\Sigma E}$

=> Ασφάλειας ξένου κεφαλαίου

7. Ασφάλειας μακρ. υποχρ/σεων =  $\frac{\Pi E}{MY}$

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΚΑΙ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

1. Αποδοτικότητα ιδίων κεφαλαίων =  $\frac{ΚΚ}{ΙΚ}$

2. Περιθώριο μικτού κέρδους =  $\frac{ΜΚ}{Π}$

3. Περιθώριο καθαρού κέρδους =  $\frac{ΚΚ}{Π}$

4. Ταχύτητα κυκλ. συνολ. περιουσίας =  $\frac{Π}{ΣΕ}$

5. Ταχ. κυκλ. παγίων =  $\frac{Π}{ΠΕ}$

6. Ταχ. κυκλ. ιδίων κεφ. =  $\frac{Π}{ΙΚ}$

7. Αποσβέσεων προς πωλήσεις =  $\frac{\text{Αποσβέσεις χρήσης}}{Π}$

8. Αποδοτ. συνολ. περιουσίας =  $\frac{ΚΚ}{\text{Συνολ. Περιουσίας}}$



## ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ:

1. Στο ΚΕ περιέχεται και το Διαθέσιμο Ενεργητικό και οι Μεταβατικοί λογισμοί Ενεργητικού.
2. στον παρανομαστή του δείκτη ταμειακής ρευστότητας, στην πράξη χρησιμοποιούνται οι ΒΥ, γιατί ο ισολογισμός Δε δίνει τις ΛΥ.
3. Στις ΒΥ περιλαμβάνονται οι μεταβατικοί λογισμοί παθητικού.
4. Συνολικό κεφάλαιο =  $IK + MY + BY = \Sigma\Pi$  (σύνολο παθητικού).
5. Ξένο κεφάλαιο =  $MY + BY$

## ΣΥΝΤΟΜΟΓΡΑΦΙΕΣ :

ΚΕ = Κυκλοφοριακό ενεργητικό

ΒΥ = Βραχίμες υποχρεώσεις

ΛΥ = Ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις

ΙΚ = Ιδία κεφάλαια

ΣΚ = Συνολικό κεφάλαιο

ΞΚ = Ξένο κεφάλαιο

ΠΕ = Πάγιο ενεργητικό

ΔΚ = διαρκή κεφάλαια

ΣΕ = Συνολικό ενεργητικό

ΜΥ = Μακρῖμες υποχρεώσεις

ΚΚ = Καθαρά κέρδη χρήσης

ΜΚ = Μικτά κέρδη χρήσης

Π = Πωλήσεις

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ

Π Ρ Ο Σ Α Ρ Τ Η Μ Α

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1993  
(Βάσει των διατάξεων του κωδικου Ν.2190/1920, όπως ισχύει)  
της "ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ" Α.Ε.

Σύννομη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων  
-----  
Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής  
-----  
εικόνας.  
-----

- (α) Άρθρο 42α παρ.3 : Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί καταρτίσεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων που κρίθηκε απαραίτητη για την εμφάνιση, με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παραγρ. 2 του άρθρου αυτού.  
Δεν χρειάστηκε να γίνει.
- (β) Άρθρο 42β παρ.1 : Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού "αποτελέσματα χρήσεως".  
Δεν χρειάστηκε να γίνει.
- (γ) Άρθρο 42β παρ.2 : Καταχώρηση στον προσυδιάζοντα λογαριασμό στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.  
Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
- (δ) Άρθρο 42β παρ.3 : Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αριθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχείρησης το απαιτεί.  
Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
- (ε) Άρθρο 42β παρ.5 : Συμπύξεις λογαριασμών του ισολογισμού που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις συμπύξεις συντρέχουν οι προνοθέσεις της διατάξεως αυτής της κλειόμενης χρήσεως.  
Δεν έγινε.
- (στ) Άρθρο 42β παρ.5 : Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.  
Δεν έγινε.

Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων  
-----

(α) Άρθρο 43α παρ.1α : Μέθοδοι αποτιμήσεως των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού αποσβέσεων και προβλέψεων καθώς και των προβλέψεων για υποτιμήσεις τους.

1) Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμήθηκαν, στην τιμή που προσδιορίστηκε από την εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του κωδ.Ν2190/20, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις, καθώς και με την διαφορά αναπροσαρμογής που έγινε στη προηγούμενη χρήση 19 (11/12/91-31/12/92) με βάση τις διατάξεις του Ν 2065/92.

2) Δεν συνέτρεξε περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων υποτιμήσεως.

3) Συμμετοχές & χρεόγραφα.

Έντοκα γραμμάτια του Ελληνικού Δημοσίου σε δρχ. (από οφειλή πελάτου).

Οι τίτλοι με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως και μη εισαγμένοι στο χρηματιστήριο (έντοκα γραμμάτια Ελληνικού Δημοσίου) αποτιμήθηκαν όπως και οι προθεσμιακές καταθέσεις.

Λ/σμοί Εντοκων Γραμματίων.

No 8507667 ληξ. 31/1/94 1.000.000

No 8839077 ληξ. 28/2/94 1.000.000

No 8839077 ληξ. 28/2/94 1.000.000

No 8839079 ληξ. 28/2/94 1.000.000

4) Δεν υπάρχουν συμμετοχές σε λοιπές πλην Α.Ε επιχειρήσεις

5) Δεν υπάρχουν τίτλοι με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως.

6) Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, αναλώσιμα κ.λ.π) αποτιμήθηκαν στην κατ'είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της τιμής κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους.

7) Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα εκτός από τα υπολείμματα και υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην κατ'είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη αυτή τιμή ήταν χαμηλότερη και από την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία.

8) Τα υπολείμματα και τα υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην πιθανή τιμή πώλησής τους, μειωμένη με τα προβλεπόμενα άμεσα έξοδα πώλησεως.

9) Η τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο μέση ετήσια σταθμική τιμή, η οποία ακολουθείται πάγια

(β) Άρθρο 43α παρ.1α:Βάσεις μετατροπής σε δραχμές περιουσιακών στοιχείων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα (Ξ.Ν)και λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών.

1)Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις σε Ξ.Ν,εκτός των υποχρεώσεων που χρησιμοποιήθηκαν για κτήσεις πάγιων στοιχείων, αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή του Ξ.Ν της 31/12/92 και προέκυψαν συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές δρχ. 14.633.811 οι οποίες καταχωρήθηκαν στα έκτακτα και ανόργανα έσοδα και πιστωτικές δρχ. 2.741.540 οι οποίες καταχωρήθηκαν στα έκτακτα και ανόργανα έσοδα.

(β2) Λοιπές προβλέψεις του παθητικού.

2)Δεν υπήρχαν υποχρεώσεις σε Ξ.Ν,που χρησιμοποιήθηκαν για κτήσεις πάγιων στοιχείων.

3)Δεν υπήρχαν διαθέσιμα σε Ξ.Ν.

4)Η εταιρεία δεν έχει υποκατάστημα στο εξωτερικό.

(γ) Άρθρο 43παρ.2 :Παρέκκλιση από τις μεθόδους και τις βασικές αρχές αποτιμήσεως.Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμήσεως. Δεν έγινε.

(δ) Άρθρο 43παρ 7-β:Αλλαγή μεθόδου υπολογισμού της κτήσεως ή του κόστους παραγωγής των αποθεμάτων ή των κινητών αξιών. Δεν έγινε.

(ε) Άρθρο 43 παρ.7-γ:Παράθεση της διαφοράς,μεταξύ της αξίας αποτιμήσεως των αποθεμάτων και κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους,εφόσον είναι αξιόλογη. Δεν είναι αξιόλογη η διαφορά.

(στ) Άρθρο 43παρ.9 :Ανάλυση και επεξήγηση της γενομένης μέσα στη χρήση με βάση ειδικό νόμο αναπροσαρμογής της αξίας των πάγιων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λογαριασμού "Διαφορές αναπροσαρμογής"  
Δεν έγινε.

#### παρ.3 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ & ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

α.Άρθρο 42ε παρ.8:Μεταβολές πάγιων στοιχείων και εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως)  
Βλέπε πίνακα Νο 1

Π Ι Ν Α Κ Α Ε Μ Ο Δ Ι  
Μ Ε Τ Α Β Ο Λ Ε Ι Π Α Γ Γ Ι Ο Ν Ε Τ Ο Ι Χ Ε Ι Ο Ν

ΚΩΔΙΚΟΣ	ΤΙΤΛΟΙ - Π Ε Ρ Ι Γ Ρ Α Φ Η	ΑΕΙΑ		ΑΕΙΑ		ΑΝΟΙΞΕΙΣ		ΑΝΟΙΞΕΙΣ		ΑΜΑΝΟΙΞΕΙΣ ΑΕΙΑ
		ΚΗΡΕΩΣ 31-12-92	ΠΡΟΙΟΝΚΕΙ ΧΡΗΕΩΣ	ΚΗΡΕΩΣ 31-12-93	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΧΡΗΕΩΣ	ΚΗΡΕΩΣ 31-12-92	ΑΝΟΙΞΕΙΣ ΧΡΗΕΩΣ	ΚΗΡΕΩΣ 31-12-1993	ΑΝΟΙΞΕΙΣ ΧΡΗΕΩΣ	

Γ. Π Α Γ Γ Ι Ο Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο

Γ1. ΑΤΟΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Γ1 2 ΠΑΡΑΧΩΡ. & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΒΙΟΜΗΧΑΝ. ΙΔΙΟΚΤΗΤΙΑΣ	52.500	-	-	52.500	12.319	5.250	17.569	34.931
--------------------------------------------------	--------	---	---	--------	--------	-------	--------	--------

Γ11 ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ

Γ11 1 ΓΗΡΕΩΔ ΟΙΚΟΜΕΔΑ	190.200.375	-	-	190.200.375	-	-	-	190.200.375
-----------------------	-------------	---	---	-------------	---	---	---	-------------

3 ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	442.702.429	-	-	442.702.429	21.635.071	16.109.916	37.744.987	404.957.442
---------------------------	-------------	---	---	-------------	------------	------------	------------	-------------

4 ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ-ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΚΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ-ΑΘΙΝΟΙΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΙ ΕΞΟΡΑΘΜΟΙ	477.921.157	-	-	477.921.157	93.097.375	54.517.198	147.614.573	330.306.584
------------------------------------------------------------------------	-------------	---	---	-------------	------------	------------	-------------	-------------

5 ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	17.100.000	-	-	17.100.000	4.456.441	2.368.957	6.825.318	10.274.602
-------------------	------------	---	---	------------	-----------	-----------	-----------	------------

6 ΕΠΙΘΕΤΑ & ΑΘΙΝΟΙΣ ΕΞΟΡΑΘΜΟΙ	12.401.385	1.084.000	-	13.485.385	3.444.226	2.322.610	5.766.836	7.718.549
-------------------------------	------------	-----------	---	------------	-----------	-----------	-----------	-----------

7 ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ	4.412.750	-	-	4.412.750	-	-	-	4.412.750
----------------------------------------------------	-----------	---	---	-----------	---	---	---	-----------

Ε Υ Ν Ο Δ Α (Γ11)	1.144.378.096	1.084.000	-	1.145.822.096	122.633.113	75.318.681	197.951.794	947.870.302
-------------------	---------------	-----------	---	---------------	-------------	------------	-------------	-------------

Ε Υ Ν Ο Δ Α (Γ1+Γ11)	1.144.430.596	1.084.000	-	1.145.874.596	122.645.432	75.323.931	197.969.363	947.905.233
----------------------	---------------	-----------	---	---------------	-------------	------------	-------------	-------------



- (β) Άρθρο 43 παρ.5-6:Ανάλυση προσθέτων αποσβέσεων.  
Επί των μηχανημάτων υπολογίσθηκαν στην παρούσα χρήση πρόσθετες αποσβέσεις επί συνολικής αξίας δρχ. 150.000.000 και ανήλθαν στο ποσό των 10.000.000 δρχ.
- (γ) Άρθρο 43 παρ.5-ε:Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων.  
Δεν σχηματίστηκαν.
- (δ) Άρθρο 43ε παρ.3-ε:Ανάλυση και επεξήγηση των ποσών των εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως) που αφορούν τη χρήση.  
Δεν υπάρχουν.
- (ε) Άρθρο 43παρ.3-γ:Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση,κατά την πληρωμή (δόσεων) και ή την υποτίμηση στο τέλος της χρήσεως δανείων ή πιστώσεων,χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις πάγιων στοιχείων.  
Δεν υπάρχουν δάνεια και πιστώσεις σε Ξ.Ν για κτήση παγίων στοιχείων.
- (στ) Άρθρο 43 & 4 εδάφ.α και β:Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων " Εξοδα ερευνών και αναπτύξεως ". " Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας" και Υπεραξία επιχειρήσεως (GOODWILL)".  
Δαπάνες αποκτήσεως διπλωμάτων Ευρεσιτεχνίας αριθμός 852862, 870800,870801 δρχ.52.500.

#### 4. Συμμετοχές

-----

- (α) Άρθρο 43απαρ.1-β:Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο απο 10%.  
Δεν υπάρχουν
- (β) Άρθρο 43α παρ.1-ι:Σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.  
Δεν έγιναν.

#### 16/1. Πληροφορίες σχετικές με τα αποθέματα.

-----

- (α) Άρθρο 43 παρ.1-ια:Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43,για λόγους φορολογικών ελαφυνίσεων.  
Δεν έγινε παρέκκλιση.
- (β) Άρθρο 43 παρ.1-ι:Διαφορές απο υποτίμηση κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και λόγοι στους οποίους οφείλονται.  
Δεν υπάρχουν.

6. Πληροφορίες σχετικές με το μετοχικό κεφάλαιο  
 -----

- (α) Άρθρο 43α παρ.1δ:Κατηγορίες μετοχών στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο.

	Αριθμός	Όνομ.Αξία	Συνολική αξία
	-----	-----	-----
Όνομαστικές μετοχές	1.081.008	1.000	1.081.008.000
	=====	=====	=====

- (β) Άρθρο 43α παρ.1-γ:Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.

Στην χρήση έχουν εκδοθεί 70.798 νέες ονομαστικές μετοχές των 1000 δραχ. για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου δραχ. 70.798.000. Η αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου πραγματοποιήθηκε με το υπ. αρ.26/15-3-93 πρακτικό του Δ.Σ (βάσει του αρθ.5 παρ.2 του καταστατικού και του άρθρου 13 παρ.1 του Κ.Ν 2190/1920) ως εξής:

- 1) Με αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου κατά 70.773.480 δραχ. όση και η υπεραξία που προέκυψε από την αναπροσαρμογή της αξίας των ακινήτων της εταιρείας βάσει του Ν.2065 /1992
  - 2) Με καταβολή δραχ.24.520 σε μετρητά συνολικά από τους μετόχους (ΦΕΚ 935 / 22-3-93 , αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου) (ΦΕΚ 2169/1-6-93 , πιστοποίηση καταβολής του μετοχικού κεφαλαίου)
- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ε και 42ε παρ.10:Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σ'αυτούς δικαιώματα.  
 Δεν υπάρχουν.
- (δ) Άρθρο 43α παρ 1-στ:Απόκτηση ιδίων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση.

Δεν αποκτήθηκαν

Προβλέψεις και υποχρεώσεις  
 -----

- (α) Άρθρο 42ε παρ.14 εδάφ δ:Ανάλυση του λογαριασμού "Λοιπές προβλέψεις αν το ποσό του είναι σημαντικό.  
 Το κονδύλι αφορά:
- 1) Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές δραχ. 30.871.901 και
  - 2) Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις δραχ.33.598.647.
- (β) Άρθρο 43α παρ.1-ζ:Οι οικονομικές δεσμεύσεις απο συμβάσεις κ.τ.λ που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως.  
 Υποχρεώσεις καταβολής ειδικών μηνιαίων παροχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Δεν υπάρχουν



- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιβ:Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων και ποσά φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειομένης και των προηγούμενων χρήσεων,εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή στις προβλέψεις.

Δεν υπάρχουν

Η εταιρεία έκλεισε φορολογικά τις χρήσεις μέχρι και την 30-6-1986 με την υπουργική απόφαση 1082131/1990

- (δ) Άρθρο 43α παρ.1-στ : Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.

Δόσεις δανείων που λήγουν μετά την 31.12.98 δρχ 9.084.800

- (ε) Άρθρο 43α παρ.1-σι:Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες

-Δάνεια ΕΤΕ ανεξοφλήτου υπολοίπου την 31-12-1993 δραχμές 20.394.926 καλυπτόμενες με υποθήκες συνολικού ποσού δρχ. 600.000 και προσημειώσεις συνολικού ποσού δρχ. 79.550.000 επί ακινήτων της εταιρείας.

-Δάνεια Τράπεζας Πιστεως ανεξοφλήτου υπολοίπου την 31-12-93 δρχ. 47.261.084 καλυπτόμενα με υποθήκες συνολικού ποσού δρχ. 50.000 και προσημειώσεις συνολικού ποσού 109.000.000 δρχ. επί ακινήτων της εταιρείας.

#### 8. Μεταβατικοί λογαριασμοί

-----

Άρθρο 42ε παρ.12:Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών "Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα"και "Εξοδα χρήσεως δουλευμένα".

##### α) Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα

Επιστροφή τόκων λόγω εξαγωγών	δρχ.	1.732.224
Επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ για εκπαι- δευτικά προγράμματα	δρχ.	4.561.046
		-----
ΣΥΝΟΛΟ	δρχ.	6.293.270
		=====

##### β) Εξοδα χρήσεως δουλευμένα

Προμήθειες αντιπροσώπων	δρχ	5.747.760
		=====

9. Λογαριασμοί τάξεως  
 -----

Άρθρο 42ε παρ.11: Ανάλυση των λογαριασμών τάξεως , στην έκταση που δεν καλύπτεται η υποχρέωση αυτή από τις πληροφορίες της επόμενης παρ.10

1. Χρεωστικοί λογαριασμοί Εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών.

-Εγγυητικές Επιστολές για εξασφάλιση υποχρεώσεων	δρχ.	168.599.386
-Ενέχυρα Τρίτων για εξασφάλιση Απαιτήσεων	δρχ.	14.747.040
-Παραχωρηθείσες Υποθήκες και Προσημειώσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων	δρχ.	199.200.000
		-----
	ΣΥΝΟΛΟ	243.786.220
		=====

2. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως

-Καταβολή Δικαστικών & Εξόδων Εξώδικων Ενεργειών	δρχ.	2.291.765
-Υπεραξία Μετατροπής ΕΠΕ σε ΑΕ	δρχ.	579.996.620
-Επιχορηγήσεις Παγίων	δρχ.	189.140.765
-Εδοκοινοτικές Απαιτήσεις Αξία-ΦΠΑ	δρχ.	603.162.640
		-----
	ΣΥΝΟΛΟ	1.374.591.790
		=====

10. Χορηγηθείσες εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες  
 -----

Άρθρο 42ε παρ.9: Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες που χορηγήθηκαν από την εταιρεία.  
 Δεν υπάρχουν πέραν όσων αναφέρονται στην παράγραφο 7ε.

11. Αμοιβές προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως  
 -----

(α) Άρθρο 43α παρ.1-ιγ: Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας.

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Κατά την διαχειριστική περίοδο 1/1/93 έως 31/12/1993 κατεβλήθησαν στα παρακάτω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου Παναγιώτης Τσιχριτζής, Λάμπρος Παπακωνσταντίνου, Σωτήριος Τσόμπος, Λάμπρος Κουτρολός -Σωτηρόπουλος, Ιωάννης Λ. Παπακωνσταντίνου, και Αθανάσιος Φαρμάκης ακαθάριστες αποδοχές δρχ.38.817.271 ως αμοιβές με τη μορφή μισθών, βάσει της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Α.Ε και της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. (Πρακτικό Νο 2/22-5-93 παρ.4 ).

Άρθρο 43α παρ.1-ιγ: Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας. Δεν έχουν δοθεί

(γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιδ: Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως (μέλη διοικητικών συμβουλίων και διαχειριστές).

Εκτός μισθού Αμοιβές .

Κατά την διαχειριστική περίοδο 1/1 -31/12/93 κατεβλήθησαν στα παρακάτω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, Παναγιώτης Τσιχριτζής , Ιωάννης Α. Παπακωνσταντίνου και Αθανάσιος Χ. Φαρμάκης συνολικές ακαθάριστες αποδοχές δρχ. 14.337.820 ως αμοιβές εκτός μισθού , βάσει του πρακτικού του Δ. Σ. 46 / 31 - 12 - 93.

(Οι παραπάνω αμοιβές τελούν υπό την αίρεση εγκρίσεως από την τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων , βάσει του άρθρου 24, παρ.2 του ΚΝ 2190/1920).

## 12. Αποτελέσματα χρήσεως

-----

(α) Άρθρο 43α παρ.1-η: Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές. (Ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρο 42ε παρ.15 εδαφ.α).

(1) Βιομηχανικής δραστηριότητας:

- εσωτερικού	δρχ.	1.541.049.027
- εξωτερικού	"	22.546.536
- ενδοκοινοτικές	"	18.220.824

(2) Εμπορικής δραστηριότητας:

- εσωτερικού	δρχ.	155.410.949
- εξωτερικού	"	49.900

Σύνολο 1.737.277.236

=====

(β) Άρθρο 43α παρ.1-θ: Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά τη διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού, με το συνολικό κόστος τους. Διευκρινίζεται ότι, στο " Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό" περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό και στο " εργατοτεχνικό προσωπικό " οι αμειβόμενοι με ημερομίσθιο.

(1) Μέσος όρος προσωπικού άτομα 106

(2) Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες:

- Διοικητικό (υπαλληλικό) προσ. άτομα	40
- Εργατοτεχνικό προσωπικό	66

Σύνολο άτομα

106

===

(3) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού:

- Διοικητικού(υπαλληλικού)προσωπικού:			
Μισθοί	δρχ	:137.185.909	
Κοινωνικές επιβαρύνσεις και Βοηθήματα	δρχ	: 30.943.849	168.129.758
		-----	
- Εργατοτεχνικού προσωπικού :			
Ημερομίσθια	δρχ	:147.251.412	
Κοινωνικές επιβαρύνσεις και Βοηθήματα	δρχ	: 41.612.282	188.863.694
		-----	-----
			356.993.452
			=====

(γ) Άρθρο 42ε παρ.15β : Ανάλυση των έκτακτων και ανόργανων εξόδων και εσόδων ( δηλαδή των λογαριασμών " έκτακτα και ανόργανα έξοδα") και " έκτακτα και ανόργανα έσοδα " ).  
 Αν τα ποσά των λογαριασμών "έκτακτες ζημιές" και "έκτακτα κέρδη" είναι σημαντικά,κατ'εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43α παρ.1-ιγ,παραθέτεται και αυτών ανάλυση ( με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Γεν.Λογ.Σχεδίου )

(1) Εκτακτα και ανόργανα έξοδα:

- Συναλλαγματικές διαφορές		14.633.811
		=====

(2) Εκτακτα και ανόργανα έσοδα:

- Συναλλαγματικές διαφορές	δρχ	2.741.540
- Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων	δρχ.	1.200.000
- Λοιπά έσοδα		1
		-----
Σύνολο	δρχ.	3.941.541
		=====

3 .	Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους και έξοδα	
-	Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	δρχ. 17.372.772
		=====

(δ) Άρθρο 42ε παρ.15-β: Ανάλυση των λογαριασμών "Έσοδα προηγούμενων χρήσεων", "Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων" και "Έξοδα προηγούμενων χρήσεων".

1. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων	
- Ακάλυπτο μέρος τόκων	260.284
- Πιστωτικό τιμολόγιο Προμηθευτή	300.000
	-----
	560.000
	=====

2. Έσοδα από προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων

Αχρησιμοποίητο μέρος προβλέψεων από προμήθειες αντιπροσώπων	948.765
Ακάλυπτο μέρος προβλέψεως για ΔΕΗ	120.084
	-----
Σύνολο	1.068.849
	=====

3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων

Φόροι-Τέλη	7.306.408
	=====

Λοιπές πληροφορίες

- (α) Κατά την παρούσα δεύτερη εταιρική χρήση, σύμφωνα με τον Ν.2065/1992, ο φόρος εισοδήματος αποτελεί βάρος για την εταιρεία. Έτσι το τακτικό αποθεματικό δρχ. 6.554.333 και τα μερίσματα δρχ. 75.670.560 υπολογίστηκαν επί των κερδών μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, όπως και κατά την προηγούμενη χρήση.
- (β) Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου από τα κέρδη της χρήσεως σχηματίσθηκε απόθεματικό ύψους δρχ. 15.000.000 για μελλοντικές επενδύσεις βάσει του άρθ.22 του Ν.1828/1989 όπως τροποποιήθηκε με το άρθ.20 του Ν.1892/90. Οι επενδύσεις πρέπει να αρχίσουν μέσα στη χρήση 1/-31/12/1994 και να ολοκληρωθούν μέχρι την 31-12-1996, το δε ύψος τους πρέπει να ανέλθει σε δρχ. 19.500.000 συνολικά.
- (γ) Η εταιρεία προέβη στην διενέργεια αφορολόγητων εκπτώσεων του Ν.1892/1990 ήτοι δρχ. 857.250 (ποσοστό 75%) για ύψος επενδύσεων δρχ. 1.143.000 που πραγματοποίησε στην παρούσα χρήση
- (δ) Κατά την παρούσα χρήση και σύμφωνα με τον Ν.2065/1992 έγινε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού δρχ. 17.372.772. \_

(Ε) ΔΕΝ ΕΓΙΝΕ στην χρήση αυτή πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Η επιτροπή του άρθρου 9 του Ν.2190/ 1920 η οποία εκτίμησε τα περιουσιακά στοιχεία για την μετατροπή της ΕΠΕ σε Ανώνυμη Εταιρεία υπολόγισε σχετική πρόβλεψη δρχ. 1.003.901 .Κατά την αποψη μας το ποσό αυτό θεωρείται ότι καλύπτει τις υποχρεώσεις μας για την χρήση 1994 για αποζημίωση λόγω συνταξιοδότησεως.

Α Γ Ρ Ι Ν Ι Ο 25 - 4 - 1994

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.  
& Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΙΩΑΝΝΗΣ Λ. ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Χ. ΦΑΡΜΑΚΗΣ

ΤΟ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.  
ΕΠΙ ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α. ΤΣΙΧΡΙΤΖΗΣ

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ  
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΠΥΡΟΣ Γ. ΥΦΑΝΤΗΣ

Βεβαιώνεται ότι το ανωτέρω προσάρτημα που αποτελείται από δώδεκα (12) σελίδες, είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορηγήθηκε με ημερομηνία 28-4-1994

ΑΘΗΝΑ 28 Απριλίου 1994

Ο Ορκωτός Ελεγκτής

ΧΡΗΣΤΟΣ ΚΩΝ. ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ

Α.Μ.Σ.Ο.Ε. 101911196

ΕΥΘΥΝΟΣ Α.Ε. - NEXIA INTERNATIONAL

**Π Ρ Ο Σ Α Ρ Τ Η Μ Α**

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1994  
(βάσει των διατάξεων του κωδικοπ.Ν.2190/1920, όπως ισχύει)  
της "ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ" Α.Ε.

Σύννομη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων  
-----  
Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής  
-----  
εικόνας.  
-----

- (α) Άρθρο 42α παρ.3 : Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί κατάρτισεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων που κρίθηκε απαραίτητη για την εμφάνιση, με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παραγρ. 2 του άρθρου αυτού.  
Δεν χρειάστηκε να γίνει.
- (β) Άρθρο 42β παρ.1 : Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού "αποτελέσματα χρήσεως".  
Δεν χρειάστηκε να γίνει.
- (γ) Άρθρο 42β παρ.2 : Καταχώρηση στον προσιδιάζοντα λογαριασμό στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.  
Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
- (δ) Άρθρο 42β παρ.3 : Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχρήσεως το απαιτεί.  
Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
- (ε) Άρθρο 42β παρ.5 : Συμπύξεις λογαριασμών του ισολογισμού που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις συμπύξεις συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής της κλειόμενης χρήσεως.  
Δεν έγινε.
- (στ) Άρθρο 42β παρ.5 : Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.  
Δεν έγινε.

Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων

(α) Άρθρο 43α παρ.1α : Μέθοδοι αποτιμήσεως των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού αποσβέσεων και προβλέψεων καθώς και των προβλέψεων για υποτιμήσεις τους.

1) Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμήθηκαν, στην τιμή που προσδιορίστηκε από την εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του κωδ. Ν2190/20, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις, καθώς και με την διαφορά αναπροσαρμογής που έγινε στη προηγούμενη χρήση 1992 (11/12/91-31/12/92) με βάσει τις διατάξεις του Ν 2065/92.

2) Δεν συνέτρεξε περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων υποτιμήσεως.

3) Συμμετοχές & χρεόγραφα.

Μετοχές εισαγμένες στο χρηματιστήριο σε δρχ.

Οι τίτλοι των Μετοχών εισαγμένων στο χρηματιστήριο αποτιμήθηκαν όπως και οι προθεσμιακές καταθέσεις.

Μετοχές της Ανωνύμου Εταιρείας με την επωνυμία "ΤΕΧΝΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΟΛΟΥ"

α/α τίτλου	α/α μετοχών	αξία
22.772	227711-227720	25.000
22.773	227721-227730	25.000

4) Δεν υπάρχουν συμμετοχές σε λοιπές πλην Α.Ε επιχειρήσεις

5) Δεν υπάρχουν τίτλοι με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως.

6) Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, αναλώσιμα κ.λ.π) αποτιμήθηκαν στην κατ'είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της τιμής κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους.

7) Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα εκτός από τα υπολείματα και υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην κατ'είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη αυτή τιμή ήταν χαμηλότερη και από την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία.

8) Τα υπολείματα και τα υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην πιθανή τιμή πωλήσεώς τους, μειωμένη με τα προβλεπόμενα άμεσα έξοδα πωλήσεως.

9) Η τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο μέση ετήσια σταθμική τιμή, η οποία ακολουθείται πάγια



- (β) Άρθρο 43α παρ.1α: Βάσεις μετατροπής σε δραχμές περιουσιακών στοιχείων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα (Ξ.Ν) και λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών.
- 1) Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις σε Ξ.Ν, εκτός των υποχρεώσεων που χρησιμοποιήθηκαν για κτήσεις πάγιων στοιχείων, αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή του Ξ.Ν της 31/12/94 και προέκυψαν συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές δρχ. 14.439.640 οι οποίες καταχωρήθηκαν στα έκτακτα και ανόργανα έξοδα και πιστωτικές δρχ. 31.137.799 οι οποίες καταχωρήθηκαν στα έκτακτα και ανόργανα έσοδα.
- (β2) Λοιπές προβλέψεις του παθητικού.
- 2) Δεν υπήρχαν υποχρεώσεις σε Ξ.Ν, που χρησιμοποιήθηκαν για κτήσεις πάγιων στοιχείων.
- 3) Δεν υπήρχαν διαθέσιμα σε Ξ.Ν.
- 4) Η εταιρεία δεν έχει υποκατάστημα στο εξωτερικό.
- (γ) Άρθρο 43 παρ.2 : Παρέκκλιση από τις μεθόδους και τις βασικές αρχές αποτιμής. Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμής. Δεν έγινε.
- (δ) Άρθρο 43 παρ 7-β: Αλλαγή μεθόδου υπολογισμού της κτήσεως ή του κόστους παραγωγής των αποθεμάτων ή των κινητών αξιών. Δεν έγινε.
- (ε) Άρθρο 43 παρ.7-γ: Παράθεση της διαφοράς, μεταξύ της αξίας αποτιμής των αποθεμάτων και κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους, εφόσον είναι αξιόλογη. Δεν είναι αξιόλογη η διαφορά.
- (στ) Άρθρο 43 παρ.9 : Ανάλυση και επεξήγηση της γενομένης μέσα στη χρήση με βάση ειδικό νόμο αναπροσαρμογής της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λογαριασμού "Διαφορές αναπροσαρμογής". Δεν έγινε.

παρ.3 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ & ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

-----

- α. Άρθρο 42ε παρ.8: Μεταβολές παγίων στοιχείων και εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως)  
Βλέπε πίνακα Νο 1

ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ

№ 1



ΚΩΔΙΚΟΣ	ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ	ΑΕΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ 31-12-93	ΠΡΟΣΦΗΚΕΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	ΜΕΙΩΣΕΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	ΑΕΙΑ ΚΤΗΣΕΩΣ 31-12-94	ΑΠΟΣΒΕ ΣΘΕΝΤΑ 31-12-93	ΑΠΟΣΒΕΣΣΙΣ ΧΡΗΣΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕ ΣΘΕΝΤΑ 31-12-1994	ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ ΑΕΙΑ 31-12-1994
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
ΓΙ. ΑΣΦΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ									
ΓΙ 2 ΠΑΡΑΔΩΡ. & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΔΙΟΜΗΧΑΝ. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ		52.500	-	-	52.500	17.569	5.250	22.819	29.681
ΓΙΙ ΕΝΣΩΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ									
ΓΙΙ 1 ΓΗΠΕΔΑ ΟΙΚΟΔΟΛΑ		190.200.375	-	-	190.200.375	-	-	-	190.200.375
3 ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ		442.702.429	-	-	442.702.429	37.744.987	16.109.916	53.854.903	388.847.526
4 ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ-ΤΕΡΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ-ΛΟΙΠΟΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ		477.921.157	6.000.000	-	483.871.157	147.614.573	46.567.198	194.181.771	291.739.386
5 ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ		17.100.000	-	-	17.100.000	6.825.318	2.368.957	9.194.355	7.905.645
6 ΕΠΙΘΕΤΑ & ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ		13.485.385	2.875.784	-	16.361.169	5.766.836	2.937.771	8.704.607	7.656.562
7 ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΚΑΙ ΠΡΟΚΑΤΑΒΟΛΕΣ		4.412.750	-	-	4.412.750	-	-	-	4.412.750
Σ Υ Ν Ο Λ Α (ΓΙ+ΓΙΙ)		1.145.822.096	8.875.784	-	1.154.647.880	197.951.794	65.933.842	263.885.636	890.762.244
Σ Υ Ν Ο Λ Α (ΓΙ+ΓΙΙ)		1.145.874.596	8.875.784	-	1.154.700.380	197.969.363	65.939.092	263.908.455	890.791.925

- (β) Άρθρο 43 παρ.5-6: Ανάλυση προσθέτων αποσβέσεων.  
Δεν σχηματίστηκαν.
- (γ) Άρθρο 43 παρ.5-ε: Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων.  
Δεν σχηματίστηκαν.
- (δ) Άρθρο 43ε παρ.3-ε: Ανάλυση και επεξήγηση των ποσών των εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως) που αφορούν τη χρήση.  
Δεν υπάρχουν.
- (ε) Άρθρο 43παρ.3-γ: Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση, κατά την πληρωμή (δόσεων) και ή την υποτίμηση στο τέλος της χρήσεως δανείων ή πιστώσεων, χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις πάγιων στοιχείων.  
Δεν υπάρχουν δάνεια και πιστώσεις σε Ξ.Ν για κτήση παγίων στοιχείων.
- (στ) Άρθρο 43 & 4 εδάφ.α και β: Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων " Εξοδα ερευνών και αναπτύξεως ". " Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας" και Υπεραξία επιχειρήσεως (GOODWILL)".  
Δαπάνες αποκτήσεως-Διπλωμάτων Ευρεσιτεχνίας αριθμός 852862, 870800,870801 δρχ.52.500.

#### 4. Συμμετοχές

-----

- (α) Άρθρο 43απαρ.1-β: Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο από 10%.  
Δεν υπάρχουν
- (β) Άρθρο 43α παρ.1-ιε: σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.  
Δεν έγιναν.

#### 164.5 Πληροφορίες σχετικές με τα αποθέματα.

-----

- (α) Άρθρο 43 παρ.1-ια: Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων.  
Δεν έγινε παρέκκλιση.
- (β) Άρθρο 43 παρ.1-ι: Διαφορές από υποτίμηση κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και λόγοι στους οποίους οφείλονται.  
Δεν υπάρχουν.

6. Πληροφορίες σχετικές με το μετοχικό κεφάλαιο  
 -----

- (α) Άρθρο 43α παρ.1δ:Κατηγορίες μετοχών στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο.

	Αριθμός -----	Ονομ.Αξία -----	Συνολική αξία -----
Ονομαστικές μετοχές	1.081.008 =====	1.000 =====	1.081.008.000 =====

- (β) Άρθρο 43α παρ.1-γ:Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.  
 Δεν υπάρχουν.

- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ε και 42ε παρ.10:Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σ'αυτούς δικαιώματα.  
 Δεν υπάρχουν.

- (δ) Άρθρο 43α παρ 1-στ:Απόκτηση ιδίων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση.

Δεν αποκτήθηκαν

Προβλέψεις και υποχρεώσεις  
 -----

- (α) Άρθρο 42ε παρ.14 εδάφ δ:Ανάλυση του λογαριασμού "Λοιπές προβλέψεις αν το ποσό του είναι σημαντικό.  
 Το κονδύλι αφορά:  
 1) Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές δρχ. 1.999.862

- (β) Άρθρο 43α παρ.1-ζ:Οι οικονομικές δεσμεύσεις απο συμβάσεις κ.τ.λ που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως.  
 Υποχρεώσεις καταβολής ειδικών μηνιαίων παροχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Δεν υπάρχουν

- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιβ:Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων και ποσά φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειομένης και των προηγούμενων χρήσεων,εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή στις προβλέψεις.

Η εταιρεία περαίωσε τις φορολογικές υποχρεώσεις με τακτικό φορολογικό έλεγχο μέχρι και την χρήση 1993 ο οποίος ολοκληρώθηκε τον Μάρτιο 1995.Οι φόροι οι οποίοι προέκυψαν ανέρχονται στο ποσό των δρχ.5.087.744,το οποίο δεν εμφανίζεται ως υποχρέωση στον ισολογισμό της εταιρείας μας.

- (δ) Άρθρο 43α παρ.1-στ : Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.

Δόσεις δανείων που λήγουν μετά την 31.12.99 δρχ 1.110.000

- (ε) Άρθρο 43α παρ.1-στ:Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφαλείες
- Δάνεια ΕΤΕ ανεξοφλήτου υπολοίπου την 31-12-1994 δραχμές 15.232.000 καλυπτόμενες με υποθήκες συνολικού ποσού δρχ. 650.000 και προσημειώσεις συνολικού ποσού δρχ. 65.050.000 επί ακινήτων της εταιρείας.
  - Δάνεια Τράπεζας Πίστωσης ανεξοφλήτου υπολοίπου την 31-12-94 δρχ. 37.344.830 καλυπτόμενα με υποθήκες συνολικού ποσού δρχ. 50.000 και προσημειώσεις συνολικού ποσού 109.000.000 δρχ. επί ακινήτων της εταιρείας.

8. Μεταβατικοί λογαριασμοί  
 -----

Άρθρο 42ε παρ.12:Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών "Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα"και "Εξοδα χρήσεως δουλευμένα".

α) Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα

Επιστροφή τόκων λόγω εξαγωγών	δρχ.	1.732.224
Επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ για εκπαι- δευτικά προγράμματα	δρχ.	3.799.584
		-----
ΣΥΝΟΛΟ	δρχ.	5.531.808
		=====

β) Εξοδα χρήσεως δουλευμένα

Προμήθειες αντιπροσώπων	δρχ.	2.750.000
		=====

9. Λογαριασμοί τάξεως  
 -----

Άρθρο 42ε παρ.11: Ανάλυση των λογαριασμών τάξεως , στην έκταση που δεν καλύπτεται η υποχρέωση αυτή απο τις πληροφορίες της επόμενης παρ.10

1. Χρεωστικοί λογαριασμοί Εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών.

-Εγγυητικές Επιστολές για εξασφάλιση υποχρεώσεων	δρχ.	168.599.386
-Παραχωρηθείσες Υποθήκες και Προσημειώσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων	δρχ.	199.200.000
		-----
ΣΥΝΟΛΟ		367.799.386
		=====

2. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως

-Καταβολή Δικαστικών & Εξόδων Εξώδικων Ενεργειών	δρχ.	7.524.943
-Υπεραξία Μετατροπής ΕΠΕ σε ΑΕ	δρχ.	579.996.620
-Επιχορηγήσεις Παγίων	δρχ.	189.140.765
		-----
	ΣΥΝΟΛΟ	776.662.328
		=====

10. Χορηγηθείσες εγγυήσεις και εμπράγματα ασφαλείες  
 -----

Άρθρο 42ε παρ.9: Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφαλείες που χορηγήθηκαν απο την εταιρεία.

Δεν υπάρχουν πέραν όσων αναφέρονται στην παράγραφο 7ε.

11. Αμοιβές προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως  
 -----

- (α) Άρθρο 43α παρ.1-ιγ: Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας.

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Κατά την διαχειριστική περίοδο 1/1/94 έως 31/12/1994 κατεβλήθησαν στα παρακάτω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου Παναγιώτης Τσιχριτζής, Λάμπρος Παπακωνσταντίνου, Σωτήριος Τσόμπος, Λάμπρος Κουτρολός -Σωτηρόπουλος, Ιωάννης Α. Παπακωνσταντίνου, καί Αθανάσιος Φαρμάκης, Κων/νος Χ. Φαρμάκης και Χαράλαμπος Σ. Τουλιάτος ακαθάριστες αποδοχές δρχ. 51.218.673 ως αμοιβές με τη μορφή μισθών, βάσει αποφάσεως της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης της Α.Ε και της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της. (Πρακτικό Νο 3/4-6-94 παρ.4 ).

Άρθρο 43α παρ.1-ιγ: Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας.  
 Δεν έχουν δοθεί.

- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιδ: Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως(μέλη διοικητικών συμβουλίων και διαχειριστές).

Δεν έχουν δοθεί.

12. Αποτελέσματα χρήσεως  
 -----

(α) Άρθρο 43α παρ.1-η: Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές. (Ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρο 42ε παρ.15 εδαφ.ά).

(1) Βιομηχανικής δραστηριότητας:  
 - εσωτερικού δρχ. 1.581.042.500  
 - εξωτερικού " 25.775.009  
 - ενδοκοινοτικές " 10.059.540

(2) Εμπορικής δραστηριότητας:  
 - εσωτερικού δρχ. 168.955.222  
 - εξωτερικού " 1.776.136

Σύνολο 1.787.608.407  
 =====

(β) Άρθρο 43α παρ.1-θ: Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά τη διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού, με το συνολικό κόστος τους. Διευκρινίζεται ότι, στο " Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό" περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό και στο " εργατοτεχνικό προσωπικό " οι αμειβόμενοι με ημερομίσθιο.

(1) Μέσος όρος προσωπικού άτομα 110  
 (2) Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες:  
 - Διοικητικό (υπαλληλικό) προσ. άτομα 38  
 - Εργατοτεχνικό προσωπικό 72

Σύνολο άτομα 110  
 ===

(3) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού:

- Διοικητικού(υπαλληλικού)προσωπικού:  
 Μισθοί δρχ :163.395.826  
 Κοινωνικές επιβαρύνσεις  
 και βοηθήματα δρχ : 41.383.009 204.778.835  
 -----  
 - Εργατοτεχνικού προσωπικού :  
 Ημερομίσθια δρχ :164.672.596  
 Κοινωνικές επιβαρύνσεις  
 και βοηθήματα δρχ : 48.893.464 213.566.060  
 -----  
 418.344.895  
 =====

- γ) Άρθρο 42ε παρ.15β : Ανάλυση των έκτακτων και ανόργανων εξόδων και εσόδων ( δηλαδή των λογαριασμών " έκτακτα και ανόργανα έξοδα" ) και " έκτακτα και ανόργανα έσοδα " ). Αν τα ποσά των λογαριασμών "έκτακτες ζημιές" και "έκτακτα κέρδη" είναι σημαντικά,κατ'εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43α παρ.1-ιγ,παραθέτεται και αυτών ανάλυση ( με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Γεν.Λογ.Σχεδίου )

(1) Έκτακτα και ανόργανα έξοδα:

- Συναλλαγματικές διαφορές 14.439.640  
 =====

(2) Έκτακτα και ανόργανα έσοδα:

- Συναλλαγματικές διαφορές δρχ 31.137.799  
 - Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων δρχ. 3.450.384  
 - Έσοδα από αχρησιμοποίητες προβλέψεις δρχ. 2.997.760  
 -----  
 Σύνολο δρχ. 37.585.943  
 =====

3. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους και έξοδα  
 - Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις δρχ. 8.938.042  
 =====

- (δ) Άρθρο 42ε παρ.15-β: Ανάλυση των λογαριασμών "Έσοδα προηγούμενων χρήσεων", "Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων" και "Έξοδα προηγούμενων χρήσεων".

1.Έσοδα προηγούμενων χρήσεων  
 - Ακύρωση μέρος τόκων Τραπέζης Πίστewος 47.694  
 =====

2.Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων

Είσπραξη Απαιτήσεως η οποία είχε αποσβεστεί του πελάτη Βουλγαρίας "BULGARPLODEXPORT" 42.536.788  
 =====

Σημειώνεται ότι κατά τη χρήση 1994 μετά από επίπονους δικαστικούς αγώνες,η εταιρεία μας δικαιώθηκε και είσπραξε από τη Βουλγαρική κρατική εταιρεία "BULGARPLODEXPORT",συνολικό ποσό δρχ. 50.000.000 , για το οποίο,λόγω της φύσης της απαιτήσεως (Κρατική εταιρεία Βουλγαρίας) ήταν δύσκολη η δικαστική διαδικασία και η δικαίωσή μας.



3. Εξοδα προηγούμενων χρήσεων

Μέρος Τόκων Τραπέζης Πίστewος

21.840

=====

Λοιπές πληροφορίες  
-----

- (α) Κατα την παρούσα τρίτη εταιρική χρήση, σύμφωνα με τον Ν.2065/1992, ο φόρος εισοδήματος αποτελεί βάρος για την εταιρεία. Έτσι το τακτικό αποθεματικό δρχ. 9.751.383 και τα μερίσματα δρχ. 75.670.560 υπολογίστηκαν επί των κερδών μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, όπως και κατά την προηγούμενη χρήση.
- (β) Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου από τα κέρδη της χρήσεως σχηματίστηκε αποθεματικό ύψους δρχ. 63.449.678 για μελλοντικές επενδύσεις βάσει του άρθ.22 του Ν.1828/1989 όπως τροποποιήθηκε με το άρθ.20 του Ν.1892/90. Οι επενδύσεις πρέπει να αρχίσουν μέσα στη χρήση 1/-31/12/1995 και να ολοκληρωθούν μέχρι την 31-12-1997, το δε ύψος τους πρέπει να ανέλθει σε δρχ. 82.484.581 συνολικά.
- (γ) Η εταιρεία προέβη στην διενέργεια αφορολόγητου αποθεματικού από έσοδα φορολογηθέντα κατα ειδικό τρόπο συνολικού ποσού δρχ. 1.587.025.
- (δ) Κατά την παρούσα χρήση και σύμφωνα με τον Ν.2065/1992 έγινε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού δρχ. 8.938.042.
- (ε) Δεν έγινε στην χρήση αυτή πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Η επιτροπή του άρθρου 9 του Ν.2190/1920 η οποία εκτίμησε τα περιουσιακά στοιχεία για την μετατροπή της ΕΠΕ σε Ανώνυμη Εταιρεία υπολόγισε σχετική πρόβλεψη δρχ. 1.003.901. Κατά την αποψη μας το ποσό αυτό θεωρείται ότι καλύπτει τις υποχρεώσεις μας για την χρήση 1995 για αποζημίωση λόγω συνταξιοδότησεως.

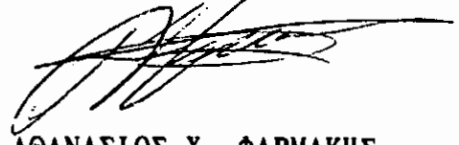
Α Γ Ρ Ι Ν Ι Ο 29 - 3 - 1995

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.  
& Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ



ΛΑΜΠΡΟΣ Κ. ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.



ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Χ. ΦΑΡΜΑΚΗΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α. ΤΣΙΣΡΙΤΖΗΣ

Ο ΠΡΟΣΤΑΜΕΝΟΣ  
ΤΟΥ ΔΟΞΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΠΥΡΟΣ Γ. ΥΦΑΝΤΗΣ

Βεβαιώνεται ότι το ανωτέρω προσάρτημα που αποτελείται από δώδεκα (12) σελίδες, είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορηγήθηκε με ημερομηνία 31-3-1995

ΑΘΗΝΑ 31 Μαρτίου 1995

Ο Ορκωτός Ελεγκτής

ΧΡΗΣΤΟΣ ΚΩΝ. ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ

A.M.C.O.E. 101911196

ΕΥΘΥΝΟΣ Α.Ε. - NEXIA INTERNATIONAL



ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.  
1ο ΧΙΛ. ΕΘΝ. ΟΔΟΥ ΑΓΡΙΝΙΟΥ - ΚΑΡΠΕΝΗΣΙΟΥ  
Τ.Θ. 13, 30100 ΑΓΡΙΝΙΟΝ  
ΤΗΛ. (0841) 28941 (4 ΓΡΑΜΜΕΣ) FAX: (0841) 28039  
TELEX: 342110 ΜΡΚΙ GR, ΤΗΛ. Δ/ΝΣΗ: METALPLAST  
Α.Μ.Α.Ε. 25316/06/Β/91/24

METALLOPLASTIKI AGRINIΟΥ S.A.  
1ST KM NAT. ROAD AGRINIΟΥ - KARPENISSIΟΥ  
P.O. BOX 13  
GR - 30100 AGRINION - GREECE  
TEL: (841) 28941 (4 LINES), FAX: (841) 28039  
TELEX: 342110 ΜΡΚΙ GR, CABLE: METALPLAST

## Π Ρ Ο Σ Α Ρ Τ Η Μ Α

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1995  
(βάσει των διατάξεων του κωδικοπ.Ν.2190/1920, όπως ισχύει)  
της "ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ" Α.Ε.

Σύννομη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων  
-----  
Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής  
-----  
εικόνας.  
-----

- (α) Άρθρο 42α παρ.3 : Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί καταρτίσεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων που κρίθηκε απαραίτητη για την εμφάνιση, με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παραγρ. 2 του άρθρου αυτού.  
Δεν χρειάστηκε να γίνει.
- (β) Άρθρο 42β παρ.1 : Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού "αποτελέσματα χρήσεως".  
Δεν χρειάστηκε να γίνει.
- (γ) Άρθρο 42β παρ.2 : Καταχώρηση στον προσιδιάζοντα λογαριασμό στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.  
Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
- (δ) Άρθρο 42β παρ.3 : Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχρήσεως το απαιτεί.  
Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
- (ε) Άρθρο 42β παρ.5 : Συμπτώξεις λογαριασμών του ισολογισμού που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις συμπτώξεις συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής της κλειόμενης χρήσεως.  
Δεν έγινε.
- (στ) Άρθρο 42β παρ.5 : Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.  
Δεν έγινε.

Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων  
-----

(α) Άρθρο 43α παρ.1α : Μέθοδοι αποτιμήσεως των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού αποσβέσεων και προβλέψεων καθώς και των προβλέψεων για υποτιμήσεις τους.

1) Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμήθηκαν, στην τιμή που προσδιορίστηκε από την εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του κωδ. Ν2190/20, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις, καθώς και με την διαφορά αναπροσαρμογής που έγινε σε προηγούμενη χρήση 1992 (11/12/91-31/12/92) με βάσει τις διατάξεις του Ν 2065/92.

2) Δεν συνέτρεξε περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων υποτιμήςσεως.

3) Συμμετοχές & χρεόγραφα.

Οι συμμετοχές και τα χρεόγραφα, με εξαίρεση τους τίτλους με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως, αποτιμήθηκαν στην κατ'είδος μικρότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσεως και της τρέχουσας τιμής τους. Ως τρέχουσα τιμή λήφθηκε:

- Για τους εισαγμένους στο χρηματιστήριο τίτλους, ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσεως.
- Για τις μετοχές Α.Ε. που δεν είναι εισαγμένες στο χρηματιστήριο η εσωτερική λογιστική αξία τους, όπως προκύπτει από το νόμιμα συνταγμένο τελευταίο ισολογισμό.

Στη συνέχεια παρέχουμε πλήρεις και αναλυτικές πληροφορίες για τον τρόπο με τον οποίο έγινε η αποτίμηση των συμμετοχών και των χρεογράφων στις 31 Δεκεμβρίου 1995 (άρθρο 9 ν2286/1195)

Υπόλοιπα 31.12.1995

Μετοχές επιρροές	Αριθμός Μεριδίων και μετοχών	Αξία κτήσεως		Αξία Τρέχουσα		Αξία Απομείωσης	
		Τίτλου	Σύνολο	Τίτλου	Σύνολο	Τίτλου	Σύνολο
Σύμβαση σημειωμένη στο πρωτόκολλο							
ΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ ΒΟΛΟΥ* Α.Ε.	20	2.500	50.000	3.118,95	50.000	2.500	50.000
Σύμβαση και μετοχές μη σημειωμένες στο πρωτόκολλο							
ΕΥΜΒΟΥΛΟΙ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ* Α.Ε.	99.999	1.000	99.999.000	1.001,18	100.116.999	1.000	99.999.000
AGROFERT Α.Ε.*	888	112.612,6	100.000.000	114.400	101.587.200	1.000	100.000.000
ΠΑΝΑΙΤΩΛΙΚΟΣ* Π.Α.Ε.	200	5.556	1.111.200			5.556	1.111.200
<b>Υ Ν Ο Λ Α</b>	<b>101.107</b>		<b>201.160.200</b>				<b>201.160.20</b>

- 4) Δεν υπάρχουν συμμετοχές σε λοιπές πλην Α.Ε επιχειρήσεις
- 5) Δεν υπάρχουν τίτλοι με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως.
- 6) Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, αναλώσιμα κ.λ.π) αποτιμήθηκαν στην κατ'είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της τιμής κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους.
- 7) Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα εκτός απο τα υπολείμματα και υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην κατ'είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη αυτή τιμή ήταν χαμηλότερη και απο την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία.
- 8) Τα υπολείμματα και τα υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην πιθανή τιμή πωλήσεώς τους, μειωμένη με τα προβλεπόμενα άμεσα έξοδα πωλήσεως.
- 9) Η τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο μέση ετήσια σταθμική τιμή, η οποία ακολουθείται πάγια
- 10) Η εταιρεία λόγω αναδιόργανωσης και μετά από εφαρμογή του συστήματος διασφάλισης ποιότητας υποχρεώθηκε σε καταμέτρηση και φυσική απογραφή των ανταλλακτικών παγίων στοιχείων της, τα οποία και αποτιμήθηκαν σε δρχ. 203.402.382, τιμή η οποία είναι μικρότερη της τρέχουσας σύμφωνα με το Π.Α.186/1992. Κατά τις προηγούμενες χρήσεις η αγορά των ανταλλακτικών εθεωρείτο και ανέλωση.

A.σ.ο.β.21  
705

(β) Άρθρο 43α παρ.1α: Βάσεις μετατροπής σε δραχμές περιουσιακών στοιχείων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα (Ξ.Ν) και λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών.

1) Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις σε Ξ.Ν, εκτός των υποχρεώσεων που χρησιμοποιήθηκαν για κτήσεις παγίων στοιχείων, αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή του Ξ.Ν της 31/12/95 και προέκυψαν συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές δρχ. 39.662.097 οι οποίες καταχωρήθηκαν στα έκτακτα και ανόργανα έξοδα και πιστωτικές δρχ. 2.517 οι οποίες καταχωρήθηκαν στις προβλέψεις.

(β2) Λοιπές προβλέψεις του παθητικού.

2) Δεν υπήρχαν υποχρεώσεις σε Ξ.Ν, που χρησιμοποιήθηκαν για κτήσεις πάγιων στοιχείων.

3) Δεν υπήρχαν διαθέσιμα σε Ξ.Ν.

4) Η εταιρεία δεν έχει υποκατάστημα στο εξωτερικό.

(γ) Άρθρο 43 παρ.2 : Παρέκκλιση από τις μεθόδους και τις βασικές αρχές αποτιμήςεως. Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμήςεως.

Δεν έγινε.

(δ) Άρθρο 43 παρ 7-β: Αλλαγή μεθόδου υπολογισμού της κτήσεως ή του κόστους παραγωγής των αποθεμάτων ή των κινητών αξιών.

Δεν έγινε.

(ε) Άρθρο 43 παρ.7-γ: Παράθεση της διαφοράς, μεταξύ της αξίας αποτιμήςεως των αποθεμάτων και κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους, εφόσον είναι αξιόλογη.

Δεν είναι αξιόλογη η διαφορά.

(στ) Άρθρο 43 παρ.9 : Ανάλυση και επεξήγηση της γενομένης μέσα στη χρήση με βάση ειδικό νόμο αναπροσαρμογής της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λογαριασμού "Διαφορές αναπροσαρμογής"

Δεν έγινε.

### παρ.3 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ & ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

-----

α. Άρθρο 42ε παρ.8: Μεταβολές παγίων στοιχείων και εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως)  
Βλέπε πίνακα Νο 1

ΥΠΟΛΟΓΟΣ - ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΑΕΙΑ		ΜΕΙΩΣΕΙΣ		ΑΕΙΑ		ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		ΑΝΑΡΣΕΒΕΣΤΗ	
	ΚΤΗΕΘΣ	31-12-94	ΚΤΗΕΘΣ	31-12-95	ΚΤΗΕΘΣ	31-12-95	ΚΤΗΕΘΣ	31-12-94	ΚΤΗΕΘΣ	31-12-1995	ΚΤΗΕΘΣ	31-12-1995
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>												
4. ΛΟΙΠΑ ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ												
- ΕΞΟΔΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΣΤΟ Σ.Α.Α.			67.091.440									67.091.440
- ΛΟΓΙΣΜΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ			4.040.000									4.040.000
<b>ΣΥΝΟΛΑ Β</b>			71.131.440									71.131.440
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>												
<b>Γ1. ΑΣΦΑΛΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>												
Γ1 2 ΠΑΡΑΤΡΟΦ. & ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΑ ΒΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	52.500			52.500	22.819		5.250	28.069	24.431			
<b>Γ11 ΕΝΣΟΜΑΤΕΣ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ</b>												
Γ11 1 ΓΗΠΕΔΑ ΔΙΟΠΤΕΩΣ	190.200.375			190.200.375								190.200.375
3 ΚΤΙΡΙΑ ΚΑΙ ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	442.702.429			442.702.429	33.854.903	16.109.916	69.964.819	372.737.610				
4 ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ-ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ-ΛΟΙΠΟΣ ΜΗΧΑΝΟΛΟΓΙΚΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	483.871.157	172.233.590		656.124.747	192.131.771	42.434.405	234.566.176	421.558.571				
5 ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	17.109.000	3.275.127	1.909.000	19.473.127	6.138.487	357.626	5.496.113	9.979.014				
6 ΕΠΙΠΛΑ & ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜΟΣ	16.361.169	3.761.546		20.122.715	8.187.197	2.655.902	10.843.099	9.219.616				
7 ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ ΥΠΙ ΠΡΟΫΑΘΟΛΕΣ	4.412.750	72.502.397		76.915.145				76.915.147				
<b>ΣΥΝΟΛΑ Γ11</b>	1.154.647.880	251.732.660	1.909.000	1.404.480.540	282.312.358	61.557.819	323.870.207	1.089.610.333				
<b>ΣΥΝΟΛΑ Γ11+Γ1</b>	1.154.700.380	251.732.660	1.909.000	1.404.533.010	282.335.177	61.563.099	323.898.276	1.089.634.764				
<b>ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ( Β + Γ )</b>	1.154.700.380	222.864.100	1.909.000	1.475.664.480	282.335.177	61.563.099	323.898.276	1.151.766.204				



- β) Άρθρο 43 παρ.5-6:Ανάλυση προσθέτων αποσβέσεων.  
 Δεν σχηματίστηκαν.
- γ) Άρθρο 43 παρ.5-ε:Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων.  
 Δεν σχηματίστηκαν.
- δ) Άρθρο 43ε παρ.3-ε:Ανάλυση και επεξήγηση των ποσών των εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως) που αφορούν τη χρήση.

- ΕΞΟΔΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.	δρχ.	67.091.440
- ΛΟΓΙΣΜΙΚΑ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΑ	δρχ.	4.040.000
		-----
		71.131.440
		=====

- ε) Άρθρο 43παρ.3-γ:Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση,κατά την πληρωμή (δόσεων) και ή την υποτίμηση στο τέλος της χρήσεως δανείων ή πιστώσεων,χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις πάγιων στοιχείων.  
 Δεν υπάρχουν δάνεια και πιστώσεις σε Ξ.Ν για κτήση παγίων στοιχείων.
- στ) Άρθρο 43 & 4 εδάφ.α και β:Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων " Εξοδα ερευνών και αναπτύξεως ". " Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας" και Υπεραξία επιχειρήσεως (GOODWILL)".  
 Δαπάνες αποκτήσεως Διπλωμάτων Ευρεσιτεχνίας αριθμός 852862, 870800,870801 δρχ.52.500.

#### 4. Συμμετοχές

-----

- α) Άρθρο 43απαρ.1-β:Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων πλην Α.Ε. επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο απο 10%.  
 Δεν υπάρχουν
- β) Άρθρο 43α παρ.1-ιε:σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν και τις παρακάτω εταιρείες:

- ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ Α.Ε.	Α.Μ.Α.Ε.	34244/10/Β/95/08
- ΓΑΙΑ ΤΡΟΦΙΜΑ Α.Β.Ε.Ε.	Α.Μ.Α.Ε.	34395/10/Β/95/09
- AGROFERT Α.Ε.	Α.Μ.Α.Ε.	28775/01/13/93/183

**4.5 Πληροφορίες σχετικές με τα αποθέματα.**  
 -----

- α) Άρθρο 43 παρ.1-ια: Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων.  
 Δεν έγινε παρέκκλιση.
- β) Άρθρο 43 παρ.1-ι: Διαφορές απο υποτίμηση κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και λόγοι στους οποίους οφείλονται.  
 Δεν υπάρχουν.

**6. Πληροφορίες σχετικές με το μετοχικό κεφάλαιο**  
 -----

- α) Άρθρο 43α παρ.1δ: Κατηγορίες μετοχών στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο.

	Αριθμός	Ονομ. Αξία	Συνολική αξία
Ονομαστικές μετοχές	1.960.000	500	980.000.000
Ανώνυμες μετοχές	640.000	500	320.000.000
<b>Σύνολο μετοχών</b>	<b>2.600.000</b>		<b>1.300.000.000</b>

- β) Άρθρο 43α παρ.1-γ: Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.  
 Η εταιρεία κατά την παρούσα χρήση εισήχθη στη παράλληλη αγορά του Χρηματιστηρίου Αξιών Αθηνών με έκδοση 437.984 κοινών ανωνύμων μετοχών ονομαστικής αξίας κάθε μετοχής δρχ. 500 και τιμή εκδόσεως δρχ. 1.100. Αντλήθηκαν 481.782.400 δρχ. εκ των οποίων μεταφέρθηκαν α) στο μετοχικό κεφάλαιο δρχ. 218.992.000 και β) το υπόλοιπο δρχ. 262.790.400 σε αποθεματικό υπέρ το άρτιο.

- γ) Άρθρο 43α παρ.1-ε και 42ε παρ.10: Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σ' αυτούς δικαιώματα.  
 Δεν υπάρχουν.

- δ) Άρθρο 43α παρ.1-στ: Απόκτηση ιδίων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση.

Δεν αποκτήθηκαν

Προβλέψεις και υποχρεώσεις

- (α) Άρθρο 42ε παρ.14 εδάφ δ: Ανάλυση του λογαριασμού "Λοιπές προβλέψεις αν το ποσό του είναι σημαντικό.

Το κονδύλι αφορά:

- 1) Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές δρχ. 2.517  
 1) Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις δρχ. 9.919.291

- (β) Άρθρο 43α παρ.1-ζ: Οι οικονομικές δεσμεύσεις από συμβάσεις κ.τ.λ που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως. Υποχρεώσεις καταβολής ειδικών μηνιαίων παροχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις.

Δεν υπάρχουν

- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιβ: Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων και ποσά φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειομένης και των προηγούμενων χρήσεων, εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή στις προβλέψεις.

Δεν υπάρχουν

- (δ) Άρθρο 43α παρ.1-στ : Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.

Δόσεις δανείων που λήγουν μετά την 31.12.2000 δρχ 1.850.000

- (ε) Άρθρο 43α παρ.1-στ: Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες

- Δάνεια ΕΜΠΟΡΙΚΗΣ ανεξοφλήτου υπολοίπου την 31-12-1995 δρχ. 150.912.204 καλυπτόμενες με προσημειώσεις συνολικού ποσού δρχ. 300.000.000 επί ακινήτων της εταιρείας.

- Δάνεια Τράπεζας Πίστewς ανεξοφλήτου υπολοίπου την 31-12-95 δρχ. 516.408.600 καλυπτόμενα με προσημειώσεις συνολικού ποσού 750.000.000 δρχ. επί ακινήτων της εταιρείας.

8. Μεταβατικοί λογαριασμοί

Άρθρο 42ε παρ.12: Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών "Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα" και "Έξοδα χρήσεως δουλεuμένα".

α) Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα

Επιστροφή τόκων λόγω εξαγωγών δρχ. 1.732.224

Επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ για εκπαι-  
 δευτικά προγράμματα δρχ. 2.001.257

ΣΥΝΟΛΟ

δρχ. 3.733.481

=====

β) Εξοδα χρήσεως δουλευμένα

Προμήθειες αντιπροσώπων                      δρχ.    2.750.000  
 =====

9. Λογαριασμοί τάξεως  
 -----

Αρθρο 42ε παρ.11: Ανάλυση των λογαριασμών τάξεως , στην έκταση που δεν καλύπτεται η υποχρέωση αυτή απο τις πληροφορίες της επόμενης παρ.10

1. Χρεωστικοί λογαριασμοί Εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών.

-Υποθήκες και προσημειώσεων για εξασφάλιση απαιτήσεων	δρχ.	168.599.386
-Εγγυητικές Επιστολές για εξασφάλιση υποχρεώσεων	δρχ.	5.000.000
-Παραχωρηθείσες Υποθήκες και Προσημειώσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων	δρχ.	1.050.000.000
		-----
	ΣΥΝΟΛΟ	1.223.599.386
		=====

2. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως

-Καταβολή Δικαστικών & Εξόδων Εξώδικων Ενεργειών	δρχ.	7.524.943
-Υπεραξία Μετατροπής ΕΠΕ σε ΑΕ	δρχ.	579.996.620
-Επιχορηγήσεις Παγίων	δρχ.	189.140.765
		-----
	ΣΥΝΟΛΟ	776.662.328
		=====

10. Χορηγηθείσες εγγυήσεις και εμπράγματες ασφάλειες  
 -----

Αρθρο 42ε παρ.9: Εγγυήσεις και εμπράγματες ασφάλειες που χορηγήθηκαν απο την εταιρεία.

Δεν υπάρχουν πέραν όσων αναφέρονται στην παράγραφο 7ε.

11. Αμοιβές προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως  
 -----

- (α) Άρθρο 43α παρ.1-ιγ: Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας.

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Κατά την διαχειριστική περίοδο 1/1/95 έως 31/12/1995 κατεβλήθησαν στα παρακάτω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου Λάμπρος Παπακωνσταντίνου, Παναγιώτης Τσιχριτζής, Σωτήριος Τσόμπος, Λάμπρος Κουτρολός - Σωτηρόπουλος, Ελένη Α. Παπακωνσταντίνου, και Αθανάσιος Φαρμάκης, Κων/νος Χ. Φαρμάκης και Χαράλαμπος Σ. Τουλιάτος ακαθάριστες αποδοχές δρχ. 48.412.932 ως αμοιβές με τη μορφή μισθών, βάσει αποφάσεως της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της (Πρακτικό Νο 5/3-6-95 παρ.5).

Άρθρο 43α παρ.1-ιγ: Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας. Δεν έχουν δοθεί.

- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιδ: Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως (μέλη διοικητικών συμβουλίων και διαχειριστές).

Δεν έχουν δοθεί.

12. Αποτελέσματα χρήσεως  
 -----

- (α) Άρθρο 43α παρ.1-η: Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές. (Ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρο 42ε παρ.15 εδαφ.ά).

(1) Βιομηχανικής δραστηριότητας:

- εσωτερικού	δρχ.	1.653.124.693
- εξωτερικού	"	38.527.957

(2) Εμπορικής δραστηριότητας:

- εσωτερικού	δρχ.	215.165.425
- εξωτερικού	"	53.298.371

		-----
Σύνολο		1.960.116.446
		=====

(β) Άρθρο 43α παρ.1-θ: Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά τη διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού, με το συνολικό κόστος τους. Διευκρινίζεται ότι, στο " Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό" περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό και στο " εργατοτεχνικό προσωπικό " οι αμειβόμενοι με ημερομίσθιο.

(1) Μέσος όρος προσωπικού άτομα	106	
(2) Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες:		
- Διοικητικό (υπαλληλικό) προσ. άτομα		40
- Εργατοτεχνικό προσωπικό		66
		---
Σύνολο άτομα		106
		===

(3) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού:

- Διοικητικού(υπαλληλικού)προσωπικού:

Μισθοί	δρχ	:170.283.152	
Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	δρχ	: 46.740.311	217.023.463
		-----	

- Εργατοτεχνικού προσωπικού :

Ημερομίσθια	δρχ	:170.167.355	
Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	δρχ	: 51.711.449	221.878.804
		-----	-----
			438.902.267
			=====

γ) Άρθρο 42ε παρ.15β : Ανάλυση των έκτακτων και ανόργανων εξόδων και εσόδων ( δηλαδή των λογαριασμών " έκτακτα και ανόργανα έξοδα" ) και " έκτακτα και ανόργανα έσοδα " ). Αν τα ποσά των λογαριασμών "έκτακτες ζημιές" και "έκτακτα κέρδη" είναι σημαντικά, κατ'εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43α παρ.1-ιγ, παραθέτεται και αυτών ανάλυση ( με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Γεν.Λογ.Σχεδίου )

(1) Εκτακτα και ανόργανα έξοδα:

- Συναλλαγματικές διαφορές	39.662.097
	=====

(1) Εκτακτα και ανόργανα έσοδα:

- Συναλλαγματικές διαφορές	δρχ.	27.287.828
- Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων	δρχ.	2.453.722
- Λοιπά έκτακτα έσοδα	δρχ.	991.139
		-----
Σύνολο	δρχ.	<u>30.732.689</u>

(2) Εκτακτα κέρδη :

- Κέρδη από εκποίηση μεταφορικών μέσων	δρχ.	<u>755.868</u>
----------------------------------------	------	----------------

4. Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους και έξοδα

- Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	δρχ.	<u>9.919.291</u>
--------------------------------------	------	------------------

(δ) Άρθρο 42ε παρ.15-β: Ανάλυση των λογαριασμών "Έσοδα προηγούμενων χρήσεων", "Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων" και "Έξοδα προηγούμενων χρήσεων".

1. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων

- Επιστροφή αχρεωστήτων καταβλημένων ασφαλιστικών εισφορών		230.494
- Λοιπά έσοδα		10.915
		-----
		<u>241.409</u>

2. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων

Δεν υπάρχουν

3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων

- Φόροι-τέλη προηγούμενων χρήσεων		42.585
- Ασφαλιστικές εισφορές & τέλη προηγούμενων χρήσεων		10.759.766
- Λοιπά έξοδα		89.224
		-----
		<u>10.891.575</u>
		== =====

Λοιπές πληροφορίες

- (α) Κατά την παρούσα τέταρτη εταιρική χρήση, σύμφωνα με τον ν2065/1992, ο φόρος εισοδήματος αποτελεί βάρος για την εταιρεία. Ετσι το τακτικό αποθεματικό δρχ. 11.827.068 και τα μερίσματα δρχ. 91.000.000 υπολογίστηκαν επί των κερδών μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, όπως και κατά την προηγούμενη χρήση.
- (β) Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου από τα κέρδη της χρήσεως σχηματίσθηκε αποθεματικό ύψους δρχ. 82.285.720 για μελλοντικές επενδύσεις βάσει του άρθ.22 του Ν.1828/1989 όπως τροποποιήθηκε με το άρθ.20 του Ν.1892/90. Οι επενδύσεις πρέπει να αρχίσουν μέσα στη χρήση 1/-31/12/1996 και να ολοκληρωθούν μέχρι την 31-12-1998, το δε ύψος τους πρέπει να ανέλθει σε δρχ. 106.971.436 συνολικά.
- (γ) Η εταιρεία προέβη στην διενέργεια αφορολόγητων αποθεματικών 1) από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο συνολικού ποσού δρχ. 1.172.707 και 2) από κέρδη πωλήσεως χρεογράφων συνολικού ποσού δρχ. 17.417.401.
- (δ) Κατά την παρούσα χρήση και σύμφωνα με τον Ν.2065/1992 έγινε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού δρχ. 9.919.291.
- (ε) Δεν έγινε στην χρήση αυτή πρόβλεψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Η επιτροπή του άρθρου 9 του Ν.2190/1920 η οποία εκτίμησε τα περιουσιακά στοιχεία για την μετατροπή της ΕΠΕ σε Ανώνυμη Εταιρεία υπολόγισε σχετική πρόβλεψη δρχ. 1.003.901. Κατά την αποψη μας το ποσό αυτό θεωρείται ότι καλύπτει τις υποχρεώσεις μας για την χρήση 1995 για αποζημίωση λόγω συνταξιοδότησεως.
- (ζ) Η αμοιβή του τακτικού ελέγχου για την χρήση ήταν δραχμές 1.750.000

Α Γ Ρ Ι Ν Ι Ο 18 - 4 - 1996

Ο ΠΡΕΣΒΥΤΟΣ Δ.Σ.  
& Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΛΑΜΠΡΟΣ Κ. ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Χ. ΦΑΡΜΑΚΗΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α. ΓΕΥΧΡΙΤΖΗΣ

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ  
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

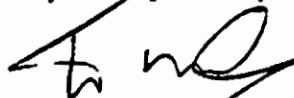
ΣΠΥΡΟΣ Γ. ΥΦΑΝΤΗΣ



Βεβαιώνεται ότι το ανωτέρω προσάρτημα που αποτελείται από δεκατέσσερις (14) σελίδες, είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορηγήθηκε με ημερομηνία 3 - 5 - 1996

ΑΘΗΝΑ 3 Μαΐου 1996

Ο Ορκωτός Ελεγκτής



ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ν. ΤΖΕΡΜΙΑΔΙΑΝΟΣ

Α.Μ.Σ.Θ.Ε. 123613362

ΕΥΘΥΝΟΣ Α.Ε. - ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ  
(Μέλος της NEXIA INTERNATIONAL)

Π Ρ Ο Σ Α Ρ Τ Η Μ Α

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1996  
(βάσει των διατάξεων του κωδικοπ.Ν.2190/1920,όπως ισχύει)  
της "ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ" Α.Ε.

Σύννομη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων  
-----  
Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής  
-----  
εικόνας.  
-----

- (α) Άρθρο 42α παρ.3 : Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί κατάρτισεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων που κρίθηκε απαραίτητη για την εμφάνιση, με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παραγρ. 2 του άρθρου αυτού.  
Δεν χρειάστηκε να γίνει.
- (β) Άρθρο 42β παρ.1 : Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού "αποτελέσματα χρήσεως".  
Δεν χρειάστηκε να γίνει.
- (γ) Άρθρο 42β παρ.2 : Καταχώρηση στον προσιδιάζοντα λογαριασμό στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.  
Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
- (δ) Άρθρο 42β παρ.3 : Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχρήσεως το απαιτεί.  
Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
- (ε) Άρθρο 42β παρ.5 : Συμπύξεις λογαριασμών του ισολογισμού που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις συμπύξεις συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής της κλειόμενης χρήσεως.  
Δεν έγινε.
- (στ) Άρθρο 42β παρ.5 : Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.  
Δεν έγινε.

Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων

(α) Άρθρο 43α παρ.1α : Μέθοδοι αποτιμήσεως των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού αποσβέσεων και προβλέψεων καθώς και των προβλέψεων για υποτιμήσεις τους.

1) Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμήθηκαν, στην τιμή που προσδιορίστηκε από την εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του κωδ. Ν2190/20, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις, καθώς και με την διαφορά αναπροσαρμογής που έγινε σε παρούσα χρήση 1996 (1/1/96-31/12/96) με βάσει τις διατάξεις του Ν 2065/92.

2) Δεν συνέτρεξε περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων υποτιμήσεως.

3) Συμμετοχές & χρεόγραφα.

Οι συμμετοχές και τα χρεόγραφα, με εξαίρεση τους τίτλους με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως, αποτιμήθηκαν στην κατ'είδος μικρότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσεως και της τρέχουσας τιμής τους. Ως τρέχουσα τιμή λήφθηκε:

- Για τους εισαγμένους στο χρηματιστήριο τίτλους, ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσεως.
- Για τις μετοχές Α.Ε. που δεν είναι εισαγμένες στο χρηματιστήριο η εσωτερική λογιστική αξία τους, όπως προκύπτει από το νόμιμα συνταγμένο τελευταίο ισολογισμό.

Στη συνέχεια παρέχουμε πλήρεις και αναλυτικές πληροφορίες για τον τρόπο με τον οποίο έγινε η αποτίμηση των συμμετοχών και των χρεογράφων στις 31 Δεκεμβρίου 1996 (άρθρο 9 ν2286/1195)

Συμμετοχές σε επιχειρήσεις μή εισηγμένα στο Χρηματιστήριο	Αριθμός μεριδίων και μετοχών		Αξία κτήσεως		Αξία τρέχουσα		Αξία Αποτιμήσεως	
	Τίτλου	Σύνολο	Τίτλου	Σύνολο	Τίτλου	Σύνολο	Τίτλου	Σύνολο
<i>Χρεώγραφα και συμμετοχές μή εισηγμένα στο Χρηματιστήριο</i>								
1. "ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ" Α.Ε.	399.996	1.000	399.996.000	1.029	411.470.989	1.000	399.996.000	
2. " ΠΑΝΑΙΤΩΛΙΚΟΣ " Π.Α.Ε.	200	5.556	1.111.200			5.556	1.111.200	
<b>ΣΥΝΟΛΑ</b>	<b>400.196</b>	<b>401.107.200</b>	<b>401.107.200</b>	<b>411.470.989</b>	<b>411.470.989</b>	<b>401.107.200</b>	<b>401.107.200</b>	

- 4) Δεν υπάρχουν συμμετοχές σε λοιπές πλην Α.Ε επιχειρήσεις
- 5) Δεν υπάρχουν τίτλοι με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως.
- 6) Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, αναλώσιμα κ.λ.π) αποτιμήθηκαν στην κατ'είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους.
- 7) Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα εκτός απο τα υπολείματα και υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην κατ'είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη αυτή τιμή ήταν χαμηλότερη και απο την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία.
- 8) Τα υπολείματα και τα υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην πιθανή τιμή πώλησής τους, μειωμένη με τα προβλεπόμενα άμεσα έξοδα πώλησεως.
- 9) Η τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο μέση ετήσια σταθμική τιμή, η οποία ακολουθείται πάγια

(β) Άρθρο 43α παρ.1α: Βάσεις μετατροπής σε δραχμές περιουσιακών στοιχείων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα (Ξ.Ν) και λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών.

1) Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις σε Ξ.Ν, εκτός των υποχρεώσεων που χρησιμοποιήθηκαν για κτήσεις πάγιων στοιχείων, αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή του Ξ.Ν της 31/12/96 και προέκυψαν συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές δρχ. 22.028.410 οι οποίες καταχωρήθηκαν στα έκτακτα και ανόργανα έξοδα και πιστωτικές δρχ. 7.171.618 οι οποίες καταχωρήθηκαν στις προβλέψεις.

(β2) Λοιπές προβλέψεις του παθητικού.

2) Δεν υπήρχαν υποχρεώσεις σε Ξ.Ν, που χρησιμοποιήθηκαν για κτήσεις πάγιων στοιχείων.

3) Δεν υπήρχαν διαθέσιμα σε Ξ.Ν.

4) Η εταιρεία δεν έχει υποκατάστημα στο εξωτερικό.

(γ) Άρθρο 43παρ.2 :Παρέκκλιση απο τις μεθόδους και τις βασικές αρχές αποτιμήσεως.Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμήσεως.

Δεν έγινε.

(δ) Άρθρο 43παρ 7-β:Αλλαγή μεθόδου υπολογισμού της κτήσεως ή του κόστους παραγωγής των αποθεμάτων ή των κινητών αξιών.

Δεν έγινε.

(ε) Άρθρο 43 παρ.7-γ:Παράθεση της διαφοράς,μεταξύ της αξίας αποτιμήσεως των αποθεμάτων και κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους,εφόσον είναι αξιόλογη.

Δεν είναι αξιόλογη η διαφορά.

(στ) Άρθρο 43παρ.9 :Ανάλυση και επεξήγηση της γενομένης μέσα στη χρήση με βάση ειδικό νόμο αναπροσαρμογής της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λογαριασμού "Διαφορές αναπροσαρμογής"

ΠΑΓΙΑ	Διαφορά αναπροσαρμογής N.2065/1992 Αξία κτήσης	Αποσβεσθ.αξία	ΥΠΕΡΑΞΙΑ N.2065/92
Γήπεδα-Οικόπεδα	152.160.300	0	152.160.300
Κτίρια	233.440.055	46.930.418	186.509.637
Μείον: Επιχορηγήσεις			1.834.484
Σύνολο κτιρίων			184.675.153
Γενικό Σύνολο	385.600.355	46.930.418	338.669.937

παρ.3 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ & ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

α.Άρθρο 42ε παρ.8:Μεταβολές παγίων στοιχείων και εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως)  
 Βλέπε πίνακα Νο 1

# ΠΙΝΑΚΑΣ Νο 1

## ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΩΝ

ΤΙΤΛΟΣ-ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΔΙΑΦΟΡΕΙ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜ. ΑΕΙΑ ΚΤΗΜΗΣ		ΔΙΑΦΟΡΕΙ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜ. ΑΕΙΑ ΚΤΗΜΗΣ		ΔΙΑΦΟΡΕΙ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜ. ΑΕΙΑ ΚΤΗΜΗΣ		ΔΙΑΦΟΡΕΙ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜ. ΑΕΙΑ ΚΤΗΜΗΣ		ΔΙΑΦΟΡΕΙ ΑΝΑΠΡΟΣΑΡΜ. ΑΕΙΑ ΚΤΗΜΗΣ	
	31/12/1995	31/12/1995	31/12/1995	31/12/1995	31/12/1995	31/12/1995	31/12/1995	31/12/1995	31/12/1995	31/12/1995
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>										
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεων	67.091.440	0	67.091.440	0	67.091.440	0	67.091.440	67.091.440	67.091.440	0
- Έξοδα εισαγωγής στο Χ.Α.Α.	4.040.000	53.275.319	57.315.319							57.315.319
- Έξοδα αναδιοργανώσεως	71.131.440	53.275.319	0	124.406.759	0	0	67.091.440	67.091.440	67.091.440	57.315.319
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>										
<b>I. Ανώματες ακινητοποιήσεις</b>										
2. Παραχωρ. και δικαιώματα βιομηχ. ιδιοκτ.	52.500	0	52.500	28.069	5.250	33.319	19.181			
<b>II. Ενώματες ακινητοποιήσεις</b>										
1. Γήπεδα-Οικόπεδα	190.200.375	152.160.300	342.360.675							342.360.675
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	442.702.429	233.440.055	677.742.484	69.964.819	46.930.418	30.883.929	147.779.166			529.963.318
4. Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστ.	656.124.747		713.876.473	234.566.176	0	60.427.637	294.993.813			418.882.660
Λοιπός Μηχανολογ. εξοπλισμός	18.475.127		31.115.194	8.496.113		655.025	9.151.138			21.964.056
6. Μεταφορικά Μέσα	20.062.715		28.340.411	10.843.099		4.756.239	13.972.443			14.367.968
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	76.915.147		88.873.748	0		0	0			88.873.748
7. Ακινήσεις υπό εκτέλ. & πρ.κτ.π.σ.	1.404.480.540	385.600.355	1.882.308.985	323.870.207	46.930.418	96.722.830	465.896.560			1.416.412.425
<b>Σύνολο (ΓII)</b>	1.404.533.040	385.600.355	1.882.361.485	323.898.276	46.930.418	96.728.080	465.929.879			1.416.431.606
<b>Σύνολο (B + Γ)</b>	1.475.664.480	385.600.355	156.980.304	11.476.895	2.006.768.244	323.898.276	46.930.418	163.819.520	533.021.319	1.473.746.925

- 7 -

- (β) Άρθρο 43 παρ.5-6:Ανάλυση προσθέτων αποσβέσεων.  
 Δεν σχηματίστηκαν.
- (γ) Άρθρο 43 παρ.5-ε:Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων.  
 Δεν σχηματίστηκαν.
- (δ) Άρθρο 43ε παρ.3-ε:Ανάλυση και επεξήγηση των κοσών των εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως) που αφορούν τη χρήση.

- ΕΞΟΔΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.	δρχ.	67.091.440
- ΕΞΟΔΑ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ	δρχ.	57.315.319
		-----
		124.406.759
		=====

- (ε) Άρθρο 43παρ.3-γ:Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση,κατά την πληρωμή (δόσεων) και ή την υποτίμηση στο τέλος της χρήσεως δανείων ή πιστώσεων,χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις πάγιων στοιχείων.  
 Δεν υπάρχουν δάνεια και πιστώσεις σε Ξ.Ν για κτήση παγίων στοιχείων.
- (στ) Άρθρο 43 & 4 εδάφ.α και β:Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων " Εξοδα ερευνών και αναπτύξεως ". " Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας" και Υπεραξία επιχειρήσεως (GOODWILL)".  
 Δαπάνες αποκτήσεως Διπλωμάτων Ευρεσιτεχνίας αριθμός 852862, 870800,870801 δρχ.52.500.

#### 4. Συμμετοχές

-----

- (α) Άρθρο 43απαρ.1-β:Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων πλην Α.Ε. επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο απο 10%.

Δεν υπάρχουν

- (β) Άρθρο 43α παρ.1-ιε:σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν και τις παρακάτω εταιρείες:

- ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ Α.Ε.	Α.Μ.Α.Ε. 34244/10/Β/95/08
- ΓΑΙΑ ΤΡΟΦΙΜΑ Α.Β.Ε.Ε.	Α.Μ.Α.Ε. 34395/10/Β/95/09
- AGROFERT Α.Ε.	Α.Μ.Α.Ε. 28775/01/13/93/183



164.5 Πληροφορίες σχετικές με τα αποθέματα.  
 -----

- (α) Άρθρο 43 παρ.1-ια: Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43, για λόγους φορολογικών ελαφρύνσεων.  
 Δεν έγινε παρέκκλιση.
- (β) Άρθρο 43 παρ.1-ι: Διαφορές απο υποτίμηση κυκλοφορούντων στοιχείων ενεργητικού και λόγοι στους οποίους οφείλονται.  
 Δεν υπάρχουν.

6. Πληροφορίες σχετικές με το μετοχικό κεφάλαιο  
 -----

- (α) Άρθρο 43α παρ.1δ: Κατηγορίες μετοχών στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο.

	Αριθμός	Ονομ. Αξία	Συνολική αξία
	-----	-----	-----
Ονομαστικές μετοχές	1.960.000	500	980.000.000
Ανώνυμες μετοχές	640.000	500	320.000.000
Σύνολο μετοχών	2.600.000		1.300.000.000

=====

- (β) Άρθρο 43α παρ.1-γ: Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.  
 Δεν αποκτήθηκαν
- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ε και 42ε παρ.10: Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σ' αυτούς δικαιώματα.  
 Δεν υπάρχουν.
- (δ) Άρθρο 43α παρ 1-στ: Απόκτηση ιδίων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση.  
 Δεν αποκτήθηκαν

Προβλέψεις και υποχρεώσεις  
 -----

- (α) Άρθρο 42ε παρ.14 εδάφ δ:Ανάλυση του λογαριασμού "Λοιπές προβλέψεις αν το ποσό του είναι σημαντικό.  
 Το κονδύλι αφορά:  
 1) Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές δρχ. 7.171.618  
 2) Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις δρχ. 21.086.576  
 3) Προβλέψεις για αποζημ.προσωπ.λ.εξόδ. δρχ. 1.003.901
- (β) Άρθρο 43α παρ.1-ζ:Οι οικονομικές δεσμεύσεις απο συμβάσεις κ.τ.λ που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως.  
 Υποχρεώσεις καταβολής ειδικών μηνιαίων παροχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις.  
 Δεν υπάρχουν
- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιβ:Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων και ποσά φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειομένης και των προηγούμενων χρήσεων,εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή στις προβλέψεις.  
 Δεν υπάρχουν
- (δ) Άρθρο 43α παρ.1-στ : Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.  
 Δεν υπάρχουν
- (ε) Άρθρο 43α παρ.1-στ:Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες  
 -Δάνεια ΕΘΝΙΚΗΣ ανεξοφλήτου υπολοίπου την 31-12-1996 δρχ. 309.288.750 καλυπτόμενες με προσημειώσεις συνολικού ποσού δρχ. 300.000.000 επί ακινήτων της εταιρείας.  
 -Δάνεια Τράπεζας Πίστewς ανεξοφλήτου υπολοίπου την 31-12-96 δρχ. 590.866.691 καλυπτόμενα με προσημειώσεις συνολικού ποσού 750.000.000 δρχ. επί ακινήτων της εταιρείας.

8. Μεταβατικοί λογαριασμοί  
 -----

Άρθρο 42ε παρ.12:Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών "Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα"και "Εξοδα χρήσεως δουλευμένα".

α) Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα	
Επιστροφή τόκων λόγω εξαγωγών	δρχ. 1.732.224
Επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ για εκπαι- δευτικά προγράμματα	δρχ. 2.001.257
	-----
ΣΥΝΟΛΟ	δρχ. 3.733.481

β) Εξοδα χρήσεως δουλευμένα

Προμήθειες αντιπροσώπων δρχ 2.750.000  
 =====

9. Λογαριασμοί τάξεως  
 -----

Άρθρο 42ε παρ.11: Ανάλυση των λογαριασμών τάξεως , στην έκταση που δεν καλύπτεται η υποχρέωση αυτή απο τις πληροφορίες της επόμενης παρ.10

1. Χρεωστικοί λογαριασμοί Εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών.

-Υποθήκες και προσημειώσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων	δρχ.	168.599.386
-Εγγυητικές Επιστολές για εξασφάλιση υποχρεώσεων	δρχ.	146.424.000
-Εγγυητικές Επιστολές για εξασφάλιση καλής εκτελέσεως συμβάσεων με πελάτες	δρχ.	5.000.000
-Παραχωρηθείσες Υποθήκες και Προσημειώσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων	δρχ.	1.050.000.000
		-----
	ΣΥΝΟΛΟ	1.370.023.386
		=====

2. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως

-Καταβολή Δικαστικών & Εξόδων Εξώδικων Ενεργειών	δρχ.	7.524.943
-Υπεραξία Μετατροπής ΕΠΕ σε ΑΕ	δρχ.	579.996.620
-Επιχορηγήσεις Παγίων	δρχ.	189.140.765
		-----
	ΣΥΝΟΛΟ	776.662.328
		=====

10. Χορηγηθείσες εγγυήσεις και εμπράγματες ασφάλειες  
 -----

Άρθρο 42ε παρ.9: Εγγυήσεις και εμπράγματες ασφάλειες που χορηγήθηκαν απο την εταιρεία.

Δεν υπάρχουν πέραν όσων αναφέρονται στην παράγραφο 7ε.

11. Αμοιβές προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως  
 -----

- (α) Άρθρο 43α παρ.1-ιγ: Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας.

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Κατά την διαχειριστική περίοδο 1/1/96 έως 31/12/1996 κατεβλήθησαν στα παρακάτω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου Λάμπρο Παπακωνσταντίνου, Παναγιώτη Τσιχριτζή, Σωτήριο Τσόμπο, Λάμπρο Κουτρολό - Σωτηρόπουλο, Ελένη Ι. Παπακωνσταντίνου, Αθανάσιο Φαρμάκη, Κων/νο Χ. Φαρμάκη και Χαράλαμπο Σ. Τουλιάτο ακαθάριστες αποδοχές δρχ. 66.530.483 ως αμοιβές με τη μορφή μισθών, βάσει αποφάσεως της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της (Πρακτικό Νο 6/29-6-96).

Άρθρο 43α παρ.1-ιγ: Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας. Δεν έχουν δοθεί.

- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιδ: Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως (μέλη διοικητικών συμβουλίων και διαχειριστές).

Δεν έχουν δοθεί.

12. Αποτελέσματα χρήσεως  
 -----

- (α) Άρθρο 43α παρ.1-η: Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές. (Ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρο 42ε παρ.15 εδαφ.α).

(1) Βιομηχανικής δραστηριότητας:

- εσωτερικού	δρχ.	1.897.370.650
- εξωτερικού	"	81.074.397

(2) Εμπορικής δραστηριότητας:

- εσωτερικού	δρχ.	245.413.507
- εξωτερικού	"	15.758.413

Σύνολο 2.239.616.967

(β) Άρθρο 43α παρ.1-θ: Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά τη διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού, με το συνολικό κόστος τους. Διευκρινίζεται ότι, στο " Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό" περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό και στο " εργατοτεχνικό προσωπικό " οι αμειβόμενοι με ημερομίσθιο.

(1) Μέσος όρος προσωπικού άτομα	105	
(2) Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες:		
- Διοικητικό (υπαλληλικό) προσ. άτομα		40
- Εργατοτεχνικό προσωπικό		75
		---
Σύνολο άτομα		105
		===

(3) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού:

- Διοικητικού(υπαλληλικού)προσωπικού:

Μισθοί	δρχ	:174.395.134	
Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	δρχ	: 56.765.841	231.160.975
		-----	

- Εργατοτεχνικού προσωπικού :

Ημερομίσθια	δρχ	:207.173.630	
Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	δρχ	: 63.774.018	270.947.648
		-----	
			502.108.623
			=====

γ) Άρθρο 42ε παρ.15β : Ανάλυση των έκτακτων και ανόργανων εξόδων και εσόδων ( δηλαδή των λογαριασμών " έκτακτα και ανόργανα έξοδα" ) και " έκτακτα και ανόργανα έσοδα " ). Αν τα ποσά των λογαριασμών "έκτακτες ζημιές" και "έκτακτα κέρδη" είναι σημαντικά, κατ'εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43α παρ.1-ιγ, παραθέτεται και αυτών ανάλυση ( με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Γεν.Λογ.Σχεδίου )

- 13 -

(1) Εκτακτα και ανόργανα έξοδα:

- Συναλλαγματικές διαφορές	δρχ.	21.028.410
- Λοιπά έκτακτα έξοδα	δρχ.	1.000.000
		-----
Σύνολο	δρχ.	22.028.410
		=====

(2) Εκτακτες ζημιές:

- Ζημιές από εκποίηση μηχανημάτων	δρχ.	6.709.448
		=====

(1) Εκτακτα και ανόργανα έσοδα:

- Συναλλαγματικές διαφορές	δρχ.	34.803.233
- Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις πάγιων επενδύσεων	δρχ.	2.453.722
		-----
Σύνολο	δρχ.	37.256.955
		=====

(2) Εκτακτα κέρδη :

- Κέρδη από εκποίηση μηχανημάτων	δρχ.	25.891.654
		=====

4 . Προβλέψεις για έκτακτους κινδύνους και έξοδα		
- Πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις	δρχ.	11.167.285
		=====

(δ) Άρθρο 42ε παρ.15-β: Ανάλυση των λογαριασμών "Έσοδα προηγούμενων χρήσεων", "Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων" και "Έξοδα προηγούμενων χρήσεων".

1. Έσοδα προηγούμενων χρήσεων

Δεν υπάρχουν

2. Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων

Δεν υπάρχουν

3. Έξοδα προηγούμενων χρήσεων

Δεν υπάρχουν

Λοιπές πληροφορίες

- (α) Κατα την παρούσα τέταρτη εταιρική χρήση, σύμφωνα με τον ν2065/1992, ο φόρος εισοδήματος αποτελεί βάρος για την εταιρεία. Έτσι το τακτικό αποθεματικό δρχ. 6.838.870 και τα μερίσματα δρχ. 104.000.000 υπολογίστηκαν επί των κερδών μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, όπως και κατά την προηγούμενη χρήση.
- (β) Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου από τα κέρδη της χρήσεως σχηματίσθηκε αποθεματικό ύψους δρχ. 79.243.547 για μελλοντικές επενδύσεις βάσει του άρθ.22 του Ν.1828/1989 όπως τροποποιήθηκε με το άρθ.20 του Ν.1892/90. Οι επενδύσεις πρέπει να αρχίσουν μέσα στη χρήση 1/-31/12/1997 και να ολοκληρωθούν μέχρι την 31-12-1999, το δε ύψος τους πρέπει να ανέλθει σε δρχ. 103.016.611 συνολικά.
- (γ) Η εταιρεία προέβη στην διενέργεια αφορολόγητων αποθεματικών 1) από έσοδα φορολογηθέντα κατα ειδικό τρόπο συνολικού ποσού δρχ. 4.710.415 και 2) από μερίσματα μετοχών εισηγμένων στο χρηματιστήριο συνολικού ποσού δρχ. 2.000
- (δ) Κατά την παρούσα χρήση και σύμφωνα με τον Ν.2065/1992 έγινε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού δρχ. 11.167.285.
- (ε) Δεν έγινε στην χρήση αυτή πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Η επιτροπή του άρθρου 9 του Ν.2190/1920 η οποία εκτίμησε τα περιουσιακά στοιχεία για την μετατροπή της ΕΠΕ σε Ανώνυμη Εταιρεία υπολόγισε σχετική πρόβλεψη δρχ. 1.003.901. Κατά την αποψη μας το ποσό αυτό θεωρείται ότι καλύπτει τις υποχρεώσεις μας για την χρήση 1996 για αποζημίωση λόγω συνταξιοδότησεως.
- (ζ) Η αμοιβή του τακτικού ελέγχου για την χρήση ήταν δραχμές 1.850.000

Α Γ Ρ Ι Ν Ι Ο 30 - 4 - 1997

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.  
& Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΛΑΜΠΡΟΣ ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Χ. ΦΑΡΜΑΚΗΣ

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΠΑΝΑΓΙΩΤΗΣ Α. ΤΣΙΧΡΙΤΖΗΣ

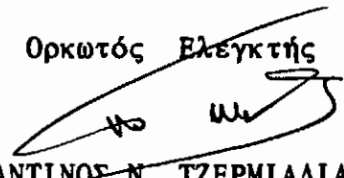
Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ  
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΣΠΥΡΟΣ Γ. ΥΦΑΝΤΗΣ

Βεβαιώνεται ότι το ανωτέρω προσάρτημα που αποτελείται από δεκατέσσερις (14) σελίδες, είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορηγήθηκε με ημερομηνία 23 - 5 - 1997

ΑΘΗΝΑ 23 Μαΐου 1997

Ο Ορκωτός Ελεγκτής



ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ν. ΤΖΕΡΜΙΑΔΙΑΝΟΣ

Α.Μ.Σ.Ο.Ε. 123613362

ΕΥΘΥΝΟΣ Α.Ε. - ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ  
(Μέλος της NEXIA INTERNATIONAL)



Ε Κ Θ Ε Σ Η

\*\*\*\*\*

ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ  
" ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε. "

ΠΡΟΣ ΤΗΝ  
ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ  
ΤΟΥ ΕΤΟΥΣ 1997  
ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1996

Διαχειριστική περίοδος 1.1.1996 - 31.12.1996

κυρίες και κύριοι Μέτοχοι,

Εχουμε την τιμή να θέσουμε υπόψη σας τον Ισολογισμό της 31.12.1996 και όλων των οικονομικών καταστάσεων της χρήσης 1/1 - 31/12/1996 και να σας γνωρίσουμε τα παρακάτω σχετικά με τα στοιχεία αυτά και γενικά για τη δραστηριότητα στην περίοδο αυτή.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας ανήλθε σε 2.239.616.967 δρχ.

Τα μικτά κέρδη έφθασαν σε δρχ. 728.868.479 μετά δε την αφαίρεση των εξόδων διαθέσεως, γενικών εξόδων διαχείρισης, των μη κοστολογηθεισών αποσβέσεων και των χρηματοοικονομικών εξόδων απέμεινε καθαρό κέρδος εκμετάλλευσης ποσού δρχ. 281.187.241 και μετά την προαφαίρεση των εκτάκτων ανοργάνων αποτελεσμάτων και των αποσβέσεων των μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος απέμεινε καθαρό κέρδος χρήσεως προ φόρων δρχ. 237.339.267

Τα ως άνω καθαρά κέρδη χρήσεως (1/1-31/12/96) εκ 237.339.267 δρχ. πλέον υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κέρδη) προηγούμενων χρήσεων ποσού δρχ. 158.203.435 και μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος των κερδών ποσού δρχ. 53.702.307 καθώς και των λοιπών μη ενσωματωμένων στο λειτουργικό κόστος φόρων δρχ. 26.912.496 απέμειναν κέρδη προς διάθεση δρχ. 314.927.899 τα οποία προτείνεται να διατεθούν ως εξής:

	Ποσά σε δρχ. -----
1. Τακτικό Αποθεματικό	6.838.870
2. Πρώτο Μέρισμα	50.700.000
3. Πρόσθετο Μέρισμα	53.300.000
6. Αφορολόγητα αποθεματικά - Ν.1828/1989	79.243.547
6α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	2.000
6β. Αποθεματικά από έσοδα φορολογηθ. κατ' ειδικό τρόπο	4.710.415
8. Υπόλοιπο κερδών εις νέο	120.133.067
	-----
	<b>314.927.899</b> =====

Το 1996 υπήρξε μια ιδιαίτερα δύσκολη χρονιά για τις εταιρείες του κλάδου μας (Συσκευασίας αγροτικών και βιομηχανικών προϊόντων) όπως αποδεικνύεται από τη συνολική δραστηριότητα του κλάδου την περίοδο αυτή.

Είναι γεγονός, ότι το σύνολο των δραστηριοτήτων της εταιρείας μας επηρεάζεται άμεσα από την αγροτική παραγωγή και εξαγωγική δραστηριοποίηση των πελατών μας σε αυτή.

Παραδοσιακά η εταιρεία μας κατασκευάζει υλικά συσκευασίας που αφορούν σε αγροτικά προϊόντα όπως ελιές, τουρσιά, τοματοπελτές κατά κύριο λόγο.

Και στα τρία αυτά αγροτικά προϊόντα κατά την περίοδο στην οποία αναφερόμαστε, παρουσιάστηκε υποπαραγωγή σε σχέση με την προηγούμενη χρονιά, αν και εκτατικά καλλιεργήθηκε σημαντικότερος όγκος, όμως οι καιρικές συνθήκες που επικράτησαν κατά την καλλιεργητική περίοδο οδήγησαν σε αυτή την υποπαραγωγή.

Παρ' όλα αυτά, η δραστηριότητα της εταιρείας μας τη χρονιά που πέρασε, όπως θα αναλυθεί πιο κάτω, κινήθηκε στα πλαίσια που προδιαγράψαμε και προβλέψαμε.

Η πολυετής εμπειρία της Διοίκησης στο αντικείμενο εργασίας της εταιρείας μας, η αξιολόγηση των δεδομένων σε ρεαλιστικές διαστάσεις και οι σχέσεις αλληλεγγύης που διέπουν τα Διευθυντικά Στελέχη και εργαζομένους της εταιρείας μας, μας οδηγούν κάθε φορά σε συνετές και αξιόπιστες εκτιμήσεις για την πορεία της εταιρείας αλλά και στο σωστό σχεδιασμό και έγκαιρη πραγμάτωση των στόχων της, έχοντας σαν αποτέλεσμα το ορθολογικό και σε υγιείς βάσεις μεγάλωμα της " ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗΣ " μας.

Και βέβαια σήμερα μπορούμε να λέμε πως πράγματι επιτυγχάνουμε τους στόχους που θέτουμε, διασφαλίζοντας τα συμφέροντα των μετόχων της εταιρείας και πάνω απ'όλα, αποφεύγοντας εντυπωσιασμούς και διαστρεβλώσεις, αποτελούμε την εγγύηση για την ανάπτυξη και τη μεγιστοποίηση των αποτελεσμάτων της εταιρείας μας.

Βέβαια σε καμία περίπτωση δεν μπορούμε να προβλέπουμε παράγοντες όπως οι καιρικές συνθήκες ή οι απεργιακές κινητοποιήσεις.

Συγκεκριμένα τα αποτελέσματα της χρονιάς του 1996 είναι μειωμένα τουλάχιστον κατά 80 εκατομμύρια, λόγω του απεργιακού κύματος του περασμένου Δεκεμβρίου καθώς στάθηκε αδύνατον και οι πωλήσεις να ολοκληρωθούν αλλά και η τροφοδοσία του εργοστασίου με πρώτες ύλες να σταματήσει.

Όλα αυτά καθιστούν την προηγούμενη χρονιά μια ιδιαίτερα δύσκολη χρονιά που παράγοντες απρόβλεπτοι διαμορφώνουν ένα αξιόλογο αποτέλεσμα, δυσανάλογο όμως με την προσπάθεια που καταβάλουμε.

#### ΕΠΕΝΔΥΣΕΙΣ - ΣΤΟΧΟΙ - ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

-----

Οι προοπτικές της Ελληνικής Αγοράς για τα παραδοσιακά μας προϊόντα σε καμία περίπτωση δεν μπορούν να χαρακτηριστούν ευοίωνες λόγω της συνεχούς συρρίκνωσης του κλάδου των Εξαγωγέων.

Γι' αυτό το λόγο η Εταιρεία έχει προχωρήσει σε νέα επενδυτικά σχέδια τα οποία και υλοποιεί.

Συγκεκριμένα προβλέπεται περαιτέρω ενίσχυση της επένδυσης στην Τουρκία με στόχο την παραγωγή και μικρής συσκευασίας για την Τούρκικη Αγορά.

Ήδη για την πρώτη υπερδωδεκάμηνη χρήση οι πωλήσεις της Τούρκικης Εταιρείας θα φτάσουν στο ποσό των 500 εκατομμυρίων δραχμών.

Η εταιρεία μας προγραμματίζει και σχεδιάζει και άλλη γραμμή παραγωγής σε καινούργια χώρα της Μεσογείου και πιστεύουμε να υλοποιήσουμε αυτή μας την απόφαση μέσα στο Α' εξάμηνο του 1998.

Τέλος, θεωρώντας ότι η Εταιρεία μας θα πρέπει πάντοτε να βρίσκεται μπροστά από τις εξελίξεις τόσο των Αγορών όσο και της Τεχνολογίας αποφάσισε από κοινού με την Εταιρεία ΠΑΙΡΗΣ ΑΒΕΕ να προχωρήσει στην Αγορά των πνευματικών δικαιωμάτων Αμερικάνικης πατέντας με στόχο την παραγωγή μοναδικών προϊόντων πρωτόγνωρων για όλη την Ευρώπη, στον Ελλαδικό χώρο και με μια συνολική επένδυση περί τα 8 δισ. εκατομμύρια δραχμές.

Κυρίες και Κύριοι κλείνοντας θα ήθελα να ευχαριστήσω για άλλη μια φορά όλους τους ανθρώπους που βοηθούν συνεισφέροντας τα μέγιστα στην Εταιρεία μας.

Μετά από τα παραπάνω κ.κ. Μέτοχοι σας παρακαλούμε να προβείτε σε :

1) Υποβολή των ετήσιων ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 1 / 1 / 1996 - 31 / 12 / 96 και των σχετικών εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών .

2) Έγκριση των εκθέσεων πεπραγμένων του Διοικητικού Συμβουλίου και των Ελεγκτών της εταιρείας για τον ισολογισμό της κλεισθείσας 5ης χρήσεως 31.12.1996 ( 1 / 1 - 31 / 12 / 96 ).

3)Εγκριση του ισολογισμού της 31.12.1996 και όλων των οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως 1/1 - 31/12/96

4)Απαλλαγή των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως για την κλεισθείσα χρήση.

5)Μετατροπή όλων των ονομαστικών μετοχών σε ανώνυμες με τροποποίηση του άρθρου 7 του καταστατικού καθώς και τροποποίηση -κωδικοποίηση ολόκληρου του κειμένου του καταστατικού της Εταιρείας.

6)Εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου.

7)Εγκριση συμβάσεων αρθρ. 23α του Κ.Ν. 2190/1920.

8)Εκλογή Ελεγκτικής εταιρείας για την χρήση 1997 και προσδιορισμός της αμοιβής αυτής.

Αγρίνιο 7 Μαΐου 1997

ΓΙΑ ΤΟ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟ  
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ & ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ  
ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ Α.Ε.  
ΛΑΜΠΡΟΣ Κ. ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ  
ΑΜΑΕ 25110/05/Β/91/24

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω Εκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που αποτελείται από τέσσερις ( 4 ) σελίδες, είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορηγήθηκε με ημερομηνία 23 - 5 - 1997

ΑΘΗΝΑ 23 Μαΐου 1997

Ο Ορκωτός Ελεγκτής

ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΣ Ν. ΤΖΕΡΜΙΑΔΙΑΝΟΣ

Α.Μ.Σ.Ο.Ε. 123613362

ΕΥΘΥΝΟΣ Α.Ε. - ΟΡΚΩΤΩΝ ΕΛΕΓΚΤΩΝ  
(Μέλος της ΝΕΧΙΑ INTERNATIONAL)

## Π Ρ Ο Σ Α Ρ Τ Η Μ Α

### ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 (βάσει των διατάξεων του κωδικοπ.Ν.2190/1920, όπως ισχύει) της "ΜΕΤΑΛΛΟΠΛΑΣΤΙΚΗ ΑΓΡΙΝΙΟΥ" Α.Ε.

Σύννομη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων  
-----  
Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής  
-----  
εικόνας.  
-----

- (α) Άρθρο 42α παρ.3 : Παρέκκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί κατάρτισης των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων που κρίθηκε απαραίτητη για την εμφάνιση, με απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παραγρ. 2 του άρθρου αυτού.  
Δεν χρειάστηκε να γίνει.
- (β) Άρθρο 42β παρ.1 : Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού "αποτελέσματα χρήσεως".  
Δεν χρειάστηκε να γίνει.
- (γ) Άρθρο 42β παρ.2 : Καταχώρηση στον προσιδιάζοντα λογαριασμό στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.  
Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
- (δ) Άρθρο 42β παρ.3 : Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχείσεως το απαιτεί.  
Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
- (ε) Άρθρο 42β παρ.5 : Συμπύξεις λογαριασμών του ισολογισμού που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις συμπύξεις συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής της κλειόμενης χρήσεως.  
Δεν έγινε.
- (στ) Άρθρο 42β παρ.5 : Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.  
Δεν έγινε.

**Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων**  
-----

(α) Άρθρο 43α παρ.1α : Μέθοδοι αποτιμήσεως των περιουσιακών στοιχείων και υπολογισμού αποσβέσεων και προβλέψεων καθώς και των προβλέψεων για υποτιμήσεις τους.

1) Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία αποτιμήθηκαν, στην τιμή που προσδιορίστηκε από την εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του κωδ. Ν2190/20, η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις, καθώς και με την διαφορά αναπροσαρμογής που έγινε σε χρήση 1996 με βάση τις διατάξεις του Ν 2065/92.

2) Δεν συνέτρεξε περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων υποτιμήσεως.

3) Συμμετοχές & χρεόγραφα.

Οι συμμετοχές και τα χρεόγραφα, με εξαίρεση τους τίτλους με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως, αποτιμήθηκαν στην κατ'είδος μικρότερη τιμή μεταξύ της τιμής κτήσεως και της τρέχουσας τιμής τους. Ως τρέχουσα τιμή λήφθηκε:

- Για τους εισαγμένους στο χρηματιστήριο τίτλους, ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά τον τελευταίο μήνα της χρήσεως.
- Για τις μετοχές Α.Ε. που δεν είναι εισαγμένες στο χρηματιστήριο η εσωτερική λογιστική αξία τους, όπως προκύπτει από το νόμιμα συνταγμένο τελευταίο ισολογισμό.

Στη συνέχεια παρέχουμε πλήρεις και αναλυτικές πληροφορίες για τον τρόπο με τον οποίο έγινε η αποτίμηση των συμμετοχών και των χρεογράφων στις 31 Δεκεμβρίου 1997 (άρθρο 9 ν2286/1195)

Συμμετοχές σε επιχειρήσεις	Αριθμός μεριδίων και μετοχών		Αξία τρέχουσα		Αξία τρέχουσα		Αξία Αποτιμήσεως	
	Τίτλου	Σύνολο	Τίτλου	Σύνολο	Τίτλου	Σύνολο	Τίτλου	Σύνολο
<b>Χρεώγραφα και συμμετοχές μή εισηγμένα στο Χρηματιστήριο</b>								
1. "ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ" Α.Ε.	399.996	1.000	399.996.000	1.051	420.506.707	1.000	399.996.000	
2. " ΠΑΝΑΙΤΩΛΙΚΟΣ " Π.Α.Ε.	200	5.556	1.111.200			5.556	1.111.200	
3. " Χ. Α. Α. " Α.Ε.	500	11.500	5.750.000			11.500	5.750.000	
<b>Σ Υ Ν Ο Λ Α</b>	<b>400.696</b>	<b>406.857.200</b>	<b>406.857.200</b>	<b>420.506.707</b>	<b>18.056</b>	<b>406.857.200</b>		

4) Δεν υπάρχουν συμμετοχές σε λοιπές πλην Α.Ε επιχειρήσεις

5) Δεν υπάρχουν τίτλοι με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως.

6) Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, αναλώσιμα κ.λ.π) αποτιμήθηκαν στην κατ'είδος χαμηλότερη τιμή, μεταξύ της τιμής κτήσεως και της κατά το τέλος της χρήσεως τρέχουσας τιμής αγοράς τους.

7) Τα από ιδιοπαραγωγή προερχόμενα αποθέματα εκτός από τα υπολείματα και υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην κατ'είδος χαμηλότερη τιμή μεταξύ του κόστους παραγωγής τους και του κατά το τέλος της χρήσεως κόστους αναπαραγωγής τους. Η χαμηλότερη αυτή τιμή ήταν χαμηλότερη και από την καθαρή ρευστοποιήσιμη αξία.

8) Τα υπολείματα και τα υποπροϊόντα αποτιμήθηκαν στην πιθανή τιμή πωλήσεώς τους, μειωμένη με τα προβλεπόμενα άμεσα έξοδα πωλήσεως.

9) Η τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο μέση ετήσια σταθμική τιμή, η οποία ακολουθείται πάγια

(β) Άρθρο 43α παρ.1α: Βάσεις μετατροπής σε δραχμές περιουσιακών στοιχείων εκφρασμένων σε ξένο νόμισμα (Ξ.Ν) και λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών.

1) Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις σε Ξ.Ν, εκτός των υποχρεώσεων που χρησιμοποιήθηκαν για κτήσεις πάγιων στοιχείων, αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή του Ξ.Ν της 31/12/97 και προέκυψαν συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές δρχ. 14.317.983 οι οποίες καταχωρήθηκαν στα έκτακτα και ανόργανα έξοδα και πιστωτικές δρχ. 13.065.796 οι οποίες καταχωρήθηκαν στις προβλέψεις.

(β2) Λοιπές προβλέψεις του παθητικού.

2) Δεν υπήρχαν υποχρεώσεις σε Ξ.Ν, που χρησιμοποιήθηκαν για κτήσεις πάγιων στοιχείων.

3) Δεν υπήρχαν διαθέσιμα σε Ξ.Ν.

4) Η εταιρεία δεν έχει υποκατάστημα στο εξωτερικό.



(γ) Άρθρο 43παρ.2 :Παρέκκλιση απο τις μεθόδους και τις βασικές αρχές αποτιμήσεως.Εφαρμογή ειδικών μεθόδων αποτιμήσεως.

Δεν έγινε.

(δ) Άρθρο 43παρ 7-β:Αλλαγή μεθόδου υπολογισμού της κτήσεως ή του κόστους παραγωγής των αποθεμάτων ή των κινητών αξιών.

Δεν έγινε.

(ε) Άρθρο 43 παρ.7-γ:Παράθεση της διαφοράς,μεταξύ της αξίας αποτιμήσεως των αποθεμάτων και κινητών αξιών και της τρέχουσας τιμής αγοράς τους,εφόσον είναι αξιόλογη.

Δεν είναι αξιόλογη η διαφορά.

(στ) Άρθρο 43παρ.9 :Ανάλυση και επεξήγηση της γενομένης μέσα στη χρήση με βάση ειδικό νόμο αναπροσαρμογής της αξίας των παγίων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λογαριασμού "Διαφορές αναπροσαρμογής"

Δεν έγινε.

### παρ.3 ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ & ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

-----

α.Άρθρο 42ε παρ.8:Μεταβολές παγίων στοιχείων και εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως)

Βλέπε πίνακα Νο 1

# ΠΙΝΑΚΑΣ Νο 1

## ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΩΝ

ΤΙΤΛΟΣ-ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ	ΑΠΟΣΒΕΙΣΕ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ		ΑΠΟΣΒΕΙΣΕ ΜΕΙΩΣΕΙΣ		ΑΠΟΣΒΕΙΣΕ ΑΞΙΑ ΚΤΗΣΗΣ		ΑΠΟΣΒΕΙΣΕ ΝΤΑ		ΑΠΟΣΒΕΙΣΕ ΝΤΑ ΑΝΑΠΟΣΒΕΣΤΗ	
	31/12/1996	ΧΡΗΣΙΩΣ	ΧΡΗΣΙΩΣ	ΧΡΗΣΙΩΣ	31/12/1997	31/12/1998	ΧΡΗΣΗΣ	31/12/1997	ΑΞΙΑ 31.12.1997	ΑΞΙΑ 31.12.1997
<b>Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ</b>										
4. Λοιπά έξοδα εγκαταστάσεως	67.091.440	0	0	67.091.440	67.091.440	0	67.091.440	0	67.091.440	0
- Έξοδα εισαγωγής στο Χ.Α.Α.	57.315.319	5.604.570		62.919.889	0	11.692.689	11.692.689	11.692.689	51.227.200	51.227.200
- Έξοδα αναδιοργανώσεως	0	6.320.000		6.320.000		0	0	0	6.320.000	6.320.000
Έξοδα μελετών - ερευνηών	124.408.759	11.924.570	0	136.331.329	67.091.440	11.692.689	78.784.129	57.547.200		
<b>Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ</b>										
<b>I. Ανώματες ακινητοποιήσεις</b>										
2. Παραχωρ. και δικαιώματα βιομηχ.ίδιοι	52.500	0	0	52.500	33.319	5.250	38.569	13.931		
<b>II. Ενώματες ακινητοποιήσεις</b>										
1. Γήπεδα-Οικόπεδα	342.360.675			342.360.675				342.360.675		
3. Κτίρια και τεχνικά έργα	677.742.484	0	0	677.742.484	147.779.166	31.011.929	178.791.095	498.951.389		
4. Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστ.	713.876.473	50.437.076	0	764.313.549	284.993.813	72.386.264	367.380.077	396.933.472		
Λοιπός Μηχανολογ. εξοπλισμός	31.115.194	0		31.115.194	9.151.138	4.238.828	13.389.966	17.725.228		
5. Μεταφορικά Μέσα	28.340.411	3.795.163	0	32.135.574	13.972.443	4.657.632	18.630.075	13.505.499		
6. Επιπλα και λοιπός εξοπλισμός	88.873.748	22.537.362		111.411.110	0	0	0	111.411.110		
7. Ακινήτοποιηρ.υπό εκτέλ. & πρ.κτ.π.σ.	1.882.308.985	76.769.601	0	1.959.078.586	465.896.560	112.294.653	578.191.213	1.380.887.373		
<b>Σύνολο (ΓII)</b>	1.882.361.485	76.769.601	0	1.959.131.086	465.929.879	112.298.903	578.229.782	1.380.901.304		
<b>Σύνολο (B + Γ)</b>	2.006.768.244	88.694.171	0	2.095.462.415	533.021.319	123.992.592	657.013.911	1.438.448.504		

- (β) Άρθρο 43 παρ.5-6:Ανάλυση προσθέτων αποσβέσεων.  
Δεν σχηματίστηκαν.
- (γ) Άρθρο 43 παρ.5-ε:Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων περιουσιακών στοιχείων.  
Δεν σχηματίστηκαν.
- (δ) Άρθρο 43ε παρ.3-ε:Ανάλυση και επεξήγηση των ποσών των εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως) που αφορούν τη χρήση.

- ΕΞΟΔΑ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ ΣΤΟ Χ.Α.Α.	δρχ.	67.091.440
- ΕΞΟΔΑ ΑΝΑΔΙΟΡΓΑΝΩΣΕΩΣ	δρχ.	62.919.889
- ΕΞΟΔΑ ΜΕΛΕΤΩΝ-ΕΡΕΥΝΩΝ	δρχ.	6.320.000
		-----
		136.331.329
		=====

- (ε) Άρθρο 43παρ.3-γ:Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση,κατά την πληρωμή (δόσεων) και ή την υποτίμηση στο τέλος της χρήσεως δανείων ή πιστώσεων,χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις πάγιων στοιχείων.  
Δεν υπάρχουν δάνεια και πιστώσεις σε Ξ.Ν για κτήση παγίων στοιχείων.
- (στ) Άρθρο 43 & 4 εδάφ.α και β:Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων " Εξοδα ερευνών και αναπτύξεως ". " Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας" και Υπεραξία επιχειρήσεως (GOODWILL)".  
Δαπάνες αποκτήσεως Διπλωμάτων Ευρεσιτεχνίας αριθμός 852862, 870800,870801 δρχ.52.500.

#### 4. Συμμετοχές

-----

- (α) Άρθρο 43απαρ.1-β:Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων πλην Α.Ε. επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο απο 10%.

Δεν υπάρχουν

- (β) Άρθρο 43α παρ.1-ιε:σύνταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας.

Οι ενοποιημένες οικονομικές καταστάσεις περιλαμβάνουν και τις παρακάτω εταιρείες:

- ΣΥΜΒΟΥΛΟΙ ΣΥΣΚΕΥΑΣΙΑΣ Α.Ε.	Α.Μ.Α.Ε.	34244/10/Β/95/08
- ΓΑΙΑ ΤΡΟΦΙΜΑ Α.Β.Ε.Ε.	Α.Μ.Α.Ε.	34395/10/Β/95/09
- AGROFERT Α.Ε.	Α.Μ.Α.Ε.	28775/01/13/93/183

164.5 Πληροφορίες σχετικές με τα αποθέματα.  
-----

- (α) Άρθρο 43 παρ.1-ια:Αποτίμηση αποθεμάτων κατά παρέκκλιση τους κανόνες αποτιμήσεως του άρθρου 43,για λόγους φορολογικών ε-λαφρύνσεων.  
Δεν έγινε παρέκκλιση.
- (β) Άρθρο 43 παρ.1-ι:Διαφορές απο υποτίμηση κυκλοφορούντων στοι-χείων ενεργητικού και λόγοι στους οποίους οφείλονται.  
Δεν υπάρχουν.

6. Πληροφορίες σχετικές με το μετοχικό κεφάλαιο  
-----

- (α) Άρθρο 43α παρ.1δ:Κατηγορίες μετοχών στις οποίες διαιρείται το μετοχικό κεφάλαιο.

	Αριθμός	Ονομ.Αξία	Συνολική αξία
	-----	-----	-----
Ανώνυμες μετοχές	2.600.000	500	1.300.000.000
-----	-----	-----	-----
Σύνολο μετοχών	2.600.000		1.300.000.000
=====	=====	=====	=====

Με απόφαση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 28ης Ιουνίου 1998 τροποποιήθηκε το άρθρο 7 του καταστατικού της εταιρείας και επήλθε η μετατροπή των ονομαστικών μετοχών σε ανώνυμες .

- (β) Άρθρο 43α παρ.1-γ:Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου.  
Δεν αποκτήθηκαν
- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ε και 42ε παρ.10:Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σ'αυτούς δικαιώματα.  
Δεν υπάρχουν.
- (δ) Άρθρο 43α παρ 1-στ:Απόκτηση ιδίων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση.  
Δεν αποκτήθηκαν

Προβλέψεις και υποχρεώσεις

- (α) Άρθρο 42ε παρ.14 εδάφ δ:Ανάλυση του λογαριασμού "Λοιπές προβλέψεις αν το ποσό του είναι σημαντικό.  
Το κονδύλι αφορά:  
1) Πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές δρχ. 13.065.796  
2) Προβλέψεις για επισφαλείς απαιτήσεις δρχ. 32.507.584  
3) Προβλέψεις για αποζημ.προσωπ.λ.εξόδ. δρχ. 1.003.901
- (β) Άρθρο 43α παρ.1-ζ:Οι οικονομικές δεσμεύσεις απο συμβάσεις κ.τ.λ που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως.  
Υποχρεώσεις καταβολής ειδικών μηνιαίων παροχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις.  
Δεν υπάρχουν
- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιβ:Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων και ποσά φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειομένης και των προηγούμενων χρήσεων,εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή στις προβλέψεις.  
Δεν υπάρχουν
- (δ) Άρθρο 43α παρ.1-στ : Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.  
Δεν υπάρχουν
- (ε) Άρθρο 43α παρ.1-στ:Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες  
-Δάνεια ΕΘΝΙΚΗΣ ανεξοφλήτου υπολοίπου την 31-12-1997 δρχ. 317.144.784 καλυπτόμενες με προσημειώσεις συνολικού ποσού δρχ. 300.000.000 επί ακινήτων της εταιρείας.  
-Δάνεια Τράπεζας Πίστεως ανεξοφλήτου υπολοίπου την 31-12-97 δρχ. 578.777.196 καλυπτόμενα με προσημειώσεις συνολικού ποσού 750.000.000 δρχ. επί ακινήτων της εταιρείας.  
-Δάνεια Τράπεζας Αθηνών ανεξοφλήτου υπολοίπου την 31-12-97 δρχ. 74.324.832 καλυπτόμενα με προσημειώσεις συνολικού ποσού 50.000.000 δρχ. επί ακινήτων της εταιρείας.

8. Μεταβατικοί λογαριασμοί

Άρθρο 42ε παρ.12:Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών "Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα"και "Εξοδα χρήσεως δουλευμένα".

α) Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα		
Επιστροφή τόκων λόγω εξαγωγών	δρχ.	1.732.224
Επιχορηγήσεις ΟΑΕΔ για εκπαι- δευτικά προγράμματα	δρχ.	2.001.257
		3.733.481
β) Αγορές υπό παραλαβή		
Πρώτες ύλες υπό παραλαβή	δρχ.	11.952.973
ΣΥΝΟΛΟ	δρχ.	15.686.454

β) Εξοδα χρήσεως δουλευμένα

Προμήθειες αντιπροσώπων δρχ 2.750.000  
=====

9. Λογαριασμοί τάξεως  
-----

Άρθρο 42ε παρ.11: Ανάλυση των λογαριασμών τάξεως , στην έκταση που δεν καλύπτεται η υποχρέωση αυτή απο τις πληροφορίες της επόμενης παρ.10

1. Χρεωστικοί λογαριασμοί Εγγυήσεων και εμπράγματων ασφαλειών.

-Υποθήκες και προσημειώσεις για εξασφάλιση απαιτήσεων	δρχ.	168.599.386
-Εγγυητικές Επιστολές για εξασφάλιση υποχρεώσεων	δρχ.	146.424.000
-Εγγυητικές Επιστολές για εξασφάλιση υποχρεώσεων	δρχ.	92.998.441
-Παραχωρηθείσες Υποθήκες και Προσημειώσεις για εξασφάλιση υποχρεώσεων	δρχ.	1.080.000.000
		-----
	ΣΥΝΟΛΟ	1.346.597.827
		=====

2. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως

-Καταβολή Δικαστικών & Εξόδων Εξώδικων Ενεργειών	δρχ.	7.524.943
-Υπεραξία Μετατροπής ΕΠΕ σε ΑΕ	δρχ.	579.996.620
-Επιχορηγήσεις Παγίων	δρχ.	189.140.765
		-----
	ΣΥΝΟΛΟ	776.662.328
		=====

10. Χορηγηθείσες εγγυήσεις και εμπράγματες ασφάλειες  
-----

Άρθρο 42ε παρ.9: Εγγυήσεις και εμπράγματες ασφάλειες που χορηγήθηκαν απο την εταιρεία.

Δεν υπάρχουν πέραν όσων αναφέρονται στην παράγραφο 7ε.

11. Αμοιβές προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως  
-----

- (α) Άρθρο 43α παρ.1-ιγ: Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας.

Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου

Κατά την διαχειριστική περίοδο 1/1/97 έως 31/12/1997 κατεβλήθησαν στα παρακάτω μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου Λάμπρο Παπακωνσταντίνου, Παναγιώτη Τσιχριτζή, Σωτήριο Τσόμπο, Λάμπρο Κουτρολό - Σωτηρόπουλο, Ελένη Ι. Παπακωνσταντίνου, Αθανάσιο Φαρμάκη και Κων/νο Χ. Φαρμάκη ακαθάριστες αποδοχές δρχ. 76.056.195 ως αμοιβές με τη μορφή μισθών, βάσει αποφάσεως της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της 28-6-1998 (Πρακτικό Νο 7/28-6-98).

Άρθρο 43α παρ.1-ιγ: Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας. Δεν έχουν δοθεί.

- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιδ: Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως (μέλη διοικητικών συμβουλίων και διαχειριστές).

Δεν έχουν δοθεί.

12. Αποτελέσματα χρήσεως  
-----

- (α) Άρθρο 43α παρ.1-η: Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές. (Ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρο 42ε παρ.15 εδαφ.α).

(1) Βιομηχανικής δραστηριότητας:		
- εσωτερικού δρχ.		1.827.069.942
- εξωτερικού "		64.587.176
(2) Εμπορικής δραστηριότητας:		
- εσωτερικού δρχ.		293.521.445
- εξωτερικού "		96.204.592
		-----
Σύνολο		2.281.383.155
		=====

(β) Άρθρο 43α παρ.1-θ: Μέσος όρος του απασχοληθέντος κατά τη διάρκεια της χρήσεως προσωπικού και κατηγορίες αυτού, με το συνολικό κόστος τους. Διευκρινίζεται ότι, στο " Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό" περιλαμβάνεται το με μηνιαίο μισθό αμειβόμενο προσωπικό και στο " εργατοτεχνικό προσωπικό " οι αμειβόμενοι με ημερομίσθιο.

(1) Μέσος όρος προσωπικού άτομα	97	
(2) Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες:		
- Διοικητικό (υπαλληλικό) προσ. άτομα		36
- Εργατοτεχνικό προσωπικό		61
		---
Σύνολο άτομα		97
		===

(3) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού:

- Διοικητικού(υπαλληλικού)προσωπικού:

Μισθοί	δρχ	:118.119.840	
Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	δρχ	: 49.025.203	167.145.043
		-----	

- Εργατοτεχνικού προσωπικού :

Ημερομίσθια	δρχ	:190.568.998	
Κοινωνικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	δρχ	: 54.751.614	245.320.612
		-----	-----
			412.465.655
			=====

γ) Άρθρο 42ε παρ.15β : Ανάλυση των έκτακτων και ανόργανων εξόδων και εσόδων ( δηλαδή των λογαριασμών " έκτακτα και ανόργανα έξοδα" ) και " έκτακτα και ανόργανα έσοδα " ). Αν τα ποσά των λογαριασμών "έκτακτες ζημιές" και "έκτακτα κέρδη" είναι σημαντικά, κατ'εφαρμογή της διατάξεως του άρθρου 43α παρ.1-ιγ, παραθέτεται και αυτών ανάλυση ( με βάση τους λογαριασμούς 81.02 και 81.03 του Γεν.Λογ.Σχεδίου )



(1) Εκτακτα και ανόργανα έξοδα:

- Συναλλαγματικές διαφορές δρχ. 78.018.323  
=====

(1) Εκτακτα και ανόργανα έσοδα:

- Συναλλαγματικές διαφορές δρχ. 35.987.803

- Αναλογούσες στη χρήση επιχορη-  
γήσεις πάγιων επενδύσεων δρχ. 8.892.171  
-----

Σύνολο δρχ. 44.879.974  
=====

(2) Εκτακτα κέρδη :

- Κέρδη από εκποίηση  
μεταφορικών μέσων δρχ. 346.743  
=====

4 . Προβλέψεις για έκτακτους  
κινδύνους και έξοδα

- Πρόβλεψη για επισφαλείς  
απαιτήσεις δρχ. 11.421.008  
=====

(δ) . Άρθρο 42ε παρ.15-β: Ανάλυση των λογαριασμών "Έσοδα προηγου-  
μένων χρήσεων", "Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων"  
και "Έξοδα προηγούμενων χρήσεων".

1.Έσοδα προηγούμενων χρήσεων

Δεν υπάρχουν

2.Έσοδα απο προβλέψεις προηγούμενων χρήσεων

Δεν υπάρχουν

3.Έξοδα προηγούμενων χρήσεων

- εισφορές ασφαλιστικ.ταμείων δρχ. 69.669  
=====

Λοιπές πληροφορίες

- (α) Κατά την παρούσα εταιρική χρήση, σύμφωνα με τον ν2065/1992, ο φόρος εισοδήματος αποτελεί βάρος για την εταιρεία. Έτσι το τακτικό αποθεματικό δρχ. 4.550.929 και τα μερίσματα δρχ. 65.000.000 υπολογίστηκαν επί των κερδών μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, όπως και κατά την προηγούμενη χρήση.
- (β) Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου από τα κέρδη της χρήσεως σχηματίστηκε αποθεματικό ύψους δρχ. 61.168.129 για μελλοντικές επενδύσεις βάσει του άρθ.22 του Ν.1828/1989 όπως τροποποιήθηκε με το άρθ.20 του Ν.1892/90. Οι επενδύσεις πρέπει να αρχίσουν μέσα στη χρήση 1/-31/12/1998 και να ολοκληρωθούν μέχρι την 31-12-2000, το δε ύψος τους πρέπει να ανέλθει σε δρχ. 79.518.568 συνολικά.
- (γ) Η εταιρεία προέβη στην διενέργεια αφορολόγητων αποθεματικών 1) από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο συνολικού ποσού δρχ. 1.602.408 και 2) από έσοδα αφορολόγητα συνολικού ποσού δρχ. 2.218.154
- (δ) Κατά την παρούσα χρήση και σύμφωνα με τον Ν.2065/1992 έγινε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού δρχ. 11.421.008.
- (ε) Δεν έγινε στην χρήση αυτή πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Η επιτροπή του άρθρου 9 του Ν.2190/1920 η οποία εκτίμησε τα περιουσιακά στοιχεία για την μετατροπή της ΕΠΕ σε Ανώνυμη Εταιρεία υπολόγισε σχετική πρόβλεψη δρχ. 1.003.901. Κατά την αποψη μας το ποσό αυτό θεωρείται ότι καλύπτει τις υποχρεώσεις μας για την χρήση 1997 για αποζημίωση λόγω συνταξιοδοτήσεως.
- (ζ) Η αμοιβή του τακτικού ελέγχου για την χρήση ήταν δραχμές 2.000.000

Α Γ Ρ Ι Ν Ι Ο 30 - 1 - 1998

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.  
& Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΛΑΜΠΡΟΣ Κ. ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Χ. ΦΑΡΜΑΚΗΣ

ΣΠΥΡΟΣ Γ. ΥΦΑΝΤΗΣ

Βεβαιώνεται ότι το ανωτέρω προσάρτημα που αποτελείται από δεκατέσσερις (14) σελίδες, είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορηγήθηκε με ημερομηνία 28 - 2 - 1998

ΑΘΗΝΑ 28 Φεβρουαρίου 1998

Ο Ορκωτός Ελεγκτής

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Π. ΑΠΟΣΤΟΛΟΠΟΥΛΟΣ

Α.Μ.Σ.Ο.Ε. 128113534

GRANT THORNTON ΕΥΘΥΝΟΣ Α.Ε.  
ΟΡΚΩΤΟΙ ΕΛΕΓΚΤΕΣ

Λοιπές πληροφορίες

- (α) Κατά την παρούσα εταιρική χρήση, σύμφωνα με τον ν2065/1992, ο φόρος εισοδήματος αποτελεί βάρος για την εταιρεία. Έτσι το τακτικό αποθεματικό δρχ. 4.550.929 και τα μερίσματα δρχ. 65.000.000 υπολογίστηκαν επί των κερδών μετά την αφαίρεση του φόρου εισοδήματος, όπως και κατά την προηγούμενη χρήση.
- (β) Με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου από τα κέρδη της χρήσεως σχηματίστηκε αποθεματικό ύψους δρχ. 61.168.129 για μελλοντικές επενδύσεις βάσει του άρθ.22 του Ν.1828/1989 όπως τροποποιήθηκε με το άρθ.20 του Ν.1892/90. Οι επενδύσεις πρέπει να αρχίσουν μέσα στη χρήση 1/-31/12/1998 και να ολοκληρωθούν μέχρι την 31-12-2000, το δε ύψος τους πρέπει να ανέλθει σε δρχ. 79.518.568 συνολικά.
- (γ) Η εταιρεία προέβη στην διενέργεια αφορολόγητων αποθεματικών 1) από έσοδα φορολογηθέντα κατά ειδικό τρόπο συνολικού ποσού δρχ. 1.602.408 και 2) από έσοδα αφορολόγητα συνολικού ποσού δρχ. 2.218.154
- (δ) Κατά την παρούσα χρήση και σύμφωνα με τον Ν.2065/1992 έγινε πρόβλεψη για επισφαλείς απαιτήσεις συνολικού ποσού δρχ. 11.421.008.
- (ε) Δεν έγινε στην χρήση αυτή πρόβλεψη αποζημίωσης προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία. Η επιτροπή του άρθρου 9 του Ν.2190/1920 η οποία εκτίμησε τα περιουσιακά στοιχεία για την μετατροπή της ΕΠΕ σε Ανώνυμη Εταιρεία υπολόγισε σχετική πρόβλεψη δρχ. 1.003.901. Κατά την αποψη μας το ποσό αυτό θεωρείται ότι καλύπτει τις υποχρεώσεις μας για την χρήση 1997 για αποζημίωση λόγω συνταξιοδότησεως.
- (ζ) Η αμοιβή του τακτικού ελέγχου για την χρήση ήταν δραχμές 2.000.000

Α Γ Ρ Ι Ν Ι Ο 30 - 1 - 1998

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ Δ.Σ.  
& Δ/ΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΛΑΜΠΡΟΣ Κ. ΠΑΠΑΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΥ

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Ο ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ  
ΔΙΕΥΘΥΝΤΗΣ

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Χ. ΦΑΡΜΑΚΗΣ

ΣΠΥΡΟΣ Γ. ΥΦΑΝΤΗΣ

## Βιβλιογραφία

1. Νικήτα Απ. Νιάρχου : "Οικονομική ανάλυση ισολογισμών", Αθήνα 1984.
2. Νίκου Πετρίδη : "Ανάλυση ισολογισμών", ΠΑΤΡΑ 1986.
3. Γεώργιου Ζαφειρόπουλου : "Χρηματοδότηση επιχειρήσεων", ΠΑΤΡΑ 1988.
4. Μαρίας Νεγρεπόντη - Δελιβάνη : "Η προβληματική Ελληνική βιομηχανία και κάποιες λύσεις τις", ΑΘΗΝΑ 1986.
5. Κέντρο προγραμματισμού και οικονομικών ερευνών : "Προβληματικές επιχειρήσεις στην Ελλάδα. Αιτία, πρόβλεψη, πρόληψη, εξυγίανση".
6. Εμμανουήλ Ι. Σάκελλη : "Το ελληνικό Γενικό Λογιστικό Σχέδιο".

### ΣΕΒ

7. Ετήσια έκθεση για τα έτη 1993 - 1997
8. Ετήσια δελτία του κλάδου από Ι.Ο.Β.Ε

(ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ)

9. Robert L. Heilbroner - Lester C. Thurow : "Για την κατανόηση της μικροοικονομικής", Εκδ.: Παπαζήση.

