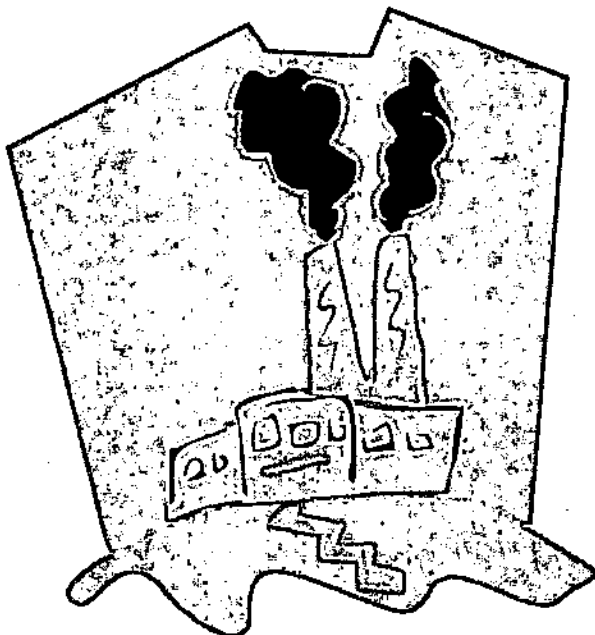


**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ
ΙΔΡΥΜΑ ΠΑΤΡΑΣ**



ΘΕΜΑ:

**ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ
ΤΗΣ Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Α.Β.Ε.Ε -
ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**

**ΣΠΟΥΔΑΣΤΡΙΕΣ
ΣΤΟΓΙΟΥ ΓΕΡΑΚΙΝΑ
ΣΥΡΜΑ ΠΑΡΑΣΚΕΥΗ**

**ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ
ΑΛΕΒΙΖΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ**

ΠΑΤΡΑ 2000



ΑΡΙΘΜΟΣ	5888
ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ	

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

	σελ.
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο: ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ	
1.1 Σύντομο ιστορικό της « Β.Γ. Σπηλιόπουλος Α.Β.Ε.Ε.»	1
1.2 Αντικείμενο εργασιών	2
1.3 Παραγωγική διαδικασία	2
1.3.1 Οινοπνευματοποιείο	3
1.3.2 Οινοποιείο	3
1.3.3 Αποσταγματοποιείο	3
1.3.4 Ποτοποιείο	4
1.4 Καταστατικό της εταιρείας	
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο: ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ	36
2.1 Γενικά στοιχεία κλάδου	36
2.2 Περιγραφή της αγοράς – ανταγωνισμός	
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο: ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ	41
3.1 Εισαγωγή	42
3.2 Αξιολόγηση και ερμηνεία	42
3.2.1 Οριζόντια ανάλυση ενεργητικού – παθητικού	47
3.2.2 Κάθετη ανάλυση ενεργητικού – παθητικού	49
3.2.3 Οριζόντια ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσεως	54
3.2.4 Κάθετη ανάλυση αποτελεσμάτων χρήσεως	
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο: ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΙΣ	57
4.1 Εισαγωγή	57
4.2 Ανάλυση των τάσεων	
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο: ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	61
5.1 Εισαγωγή	61
5.2 Δείκτες οικονομικής διάρθρωσης	61
5.2.1 Αριθμοδείκτες τρέχουσας οικονομικής κατάστασης	63
5.2.2 Αριθμοδείκτες μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης	66
5.3 Δείκτες αποδόσεως και αποδοτικότητας	69
5.4 Διαχειριστική πολιτική	
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο: ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ & ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ	74
6.1 Συμπεράσματα και προτάσεις	
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο: ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	
7.1 Εκθέσεις διαχειρίσεως	75
7.2 Προσάρτημα	93
7.3 Ισολογισμοί χρήσεως	102

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ ΓΙΑ ΤΗΝ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

1.1 ΣΥΝΤΟΜΟ ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΗΣ « Β.Γ.ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ »

Η πρώτη επιχείρηση ιδρύθηκε το 1895 στο κέντρο της Πάτρας και ήταν ένα μικρό αποστακτήριο, από τον Β.Γ. Σπηλιόπουλο.

Λίγα χρόνια πριν το 1940 οι εγκαταστάσεις μεταφέρθηκαν στο σημερινό χώρο, λόγω της ύπαρξης στην περιοχή υδάτινων πόρων, στο υπέδαφος. Τα επόμενα χρόνια και ενώ η επιχείρηση άρχισε να επεκτείνεται, στο γύρω χώρο εγκαταστάθηκαν και άλλες βιομηχανίες όπως η Πειραιϊκή Πατραϊκή, δημιουργώντας την πρώτη βιομηχανική περιοχή της Πάτρας.

Η επιχείρηση με μικρές διακοπές στην λειτουργία της, λόγω των αλλαγών στο θεσμικό πλαίσιο γύρω από το « οινόπνευμα » και τα « αποστακτήρια », συνέχισε να επεκτείνεται, με την αγορά γειτονικών κτημάτων και την εγκατάσταση του διυλιστηρίου για την παραγωγή αλκοόλης.

Στη δεκαετία του 60' προστέθηκαν οι εγκαταστάσεις του Αποσταγματοποιείου και στη συνέχεια του οινοποιείου. Το '82 και '83 έγινε το ποτοποιείο και το '87 αγοράσθηκε το νέο οικόπεδο των 3 στρεμμάτων, για φιλοξενία των νέων εγκαταστάσεων.

Η επιχείρηση τα χρόνια αυτά πέρασε στην διοίκηση του Β.Γ. Σπηλιόπουλου, γιου του ιδρυτή και πατέρα του σημερινού προέδρου του Δ.Σ. Ο σημερινός πρόεδρος του Δ.Σ. εντάχθηκε στο δυναμικό της επιχείρησης το 1975 με την ανάπτυξη των νέων εργασιών στο οινοποιείο και στη συνέχεια στο Αποσταγματοποιείο.

Τότε ξεκίνησαν και οι μεγάλες εξαγωγές, ενώ από το 1990 η διεύθυνση της επιχείρησης περνά στα χέρια του Β.Γ. Σπηλιόπουλου, γιου του προηγούμενου. Από τότε δημιουργούνται τα Vin de Liqueur, που σαν νέα προϊόντα αρχίζουν μια ανοδική πορεία. Από το διάστημα αυτό, αρχίζει έντονο επενδυτικό πρόγραμμα και η συνεχής ανάπτυξη της επιχείρησης.

Η επωνυμία της επιχείρησης είναι « Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Α.Β.Ε.Ε. - ΕΝΩΝΥΛΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ & ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ », με διεύθυνση της έδρας της εταιρείας την Ακτή Δυμαίων 87 - 89 στην παραλιακή ζώνη της Πάτρας.

Στην ίδια διεύθυνση βρίσκεται το σύνολο των εγκαταστάσεων και των δύο εργοστασίων, ήτοι των μονάδων « Οινόπνευματοποιίας, Διοξειδίου του Άνθρακα, Αποσταγματοποιίας, Ποτοποιίας », καθώς και της μονάδας « Οινόποιίας και Συμπυκνωμένου Γλεύκος ».

Οι εγκαταστάσεις χωρίζονται σε τμήματα, από τα οποία άλλα μεν είναι παραγωγικά, άλλα υποστηρίξεως της παραγωγής. Στους ίδιους χώρους στεγάζονται τα γραφεία, οι διοικητικές υπηρεσίες και τα εργαστήρια της εταιρείας.

1.2 ΑΝΤΙΚΕΙΜΕΝΟ ΕΡΓΑΣΙΩΝ

Η « Β.Γ Σπηλιόπουλος Α.Β.Ε.Ε. » είναι μια Ανώνυμη Βιομηχανική Εμπορική Επιχείρηση που έχει έτος ιδρύσεως το 1895 και ως έδρα την πόλη των Πατρών.

Η εταιρεία είναι εγγεγραμμένη στο μητρώο Α.Ε. με αριθμό μητρώου Α.Μ.Α.Ε. 9933/22/Β/86/20.

Σκοπός της εταιρείας, όπως προκύπτει από το Άρθρο 3 του Καταστατικού της, είναι η παραγωγή και πώληση οίνου, οινοπνεύματος και παντός προϊόντος οινοπνευματοποιίας.

Η Β. Γ. Σπηλιόπουλος Α.Β.Ε.Ε. είναι μια εταιρεία που αποτελείται από τέσσερις κύριους κλάδους εκμετάλλευσης :

- ◆ το οινοπνευματοποιείο.
- ◆ το οινοποιείο.
- ◆ το αποσταγματοποιείο.
- ◆ το ποτοποιείο.

1.3 ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΗ ΔΙΑΔΙΚΑΣΙΑ

1.3.1 ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΟΠΟΙΕΙΟ

Ο κυριότερος κλάδος της είναι η οινοπνευματοποιία, που κύριος σκοπός του είναι η παραγωγή οινοπνεύματος ή αλλιώς αιθυλικής αλκοόλης. Η δραστηριότητα του οινοπνευματοποιείου είναι το 50% των πωλήσεων της εταιρείας. Ήταν ο πρώτος παραγωγικός κλάδος της εταιρείας και η λειτουργία του έχει ξεκινήσει από το 1935. Το 1998, το οινοπνευματοποιείο της Β. Γ. Σπηλιόπουλο με τις επενδύσεις που γίνανε, ανανέωσε το τεχνικό εξοπλισμό του και έγινε ένα από τα πλέον σύγχρονα οινοπνευματοποιεία της Ευρώπης με παραγωγική ικανότητα 25 τόνων αιθυλικής αλκοόλης (οινόπνευμα) ημερησίως.

Πρώτη Ύλη για την παραγωγή οινοπνεύματος είναι η ξερή σταφίδα (κυρίως ποιοτικά παρακρατήματα είτε σουλτανίνας είτε κορινθιακής), η μελάσα που είναι υποπροϊόν της κατεργασίας των τεύτλων, παράγεται από την Ελληνική βιομηχανία ζάχαρης, καθώς και από ζαχαροκάλαμα προέλευσης εξωτερικού. Άλλη Πρώτη Ύλη για την παραγωγή οινοπνεύματος μπορεί να αποτελέσει κάθε είδος οίνου. Ακόμα , οινόπνευμα παράγεται και από τα ξερά σύκα, όμως οι ποσότητες που διατίθενται στην αγορά είναι ελάχιστες.

Η κατεργασία των Πρώτων Υλών απαιτεί μεγάλες ποσότητες ατμού, ο οποίος διοχετεύεται από ατμολέβητα που καίει μαζούτ. Το τελικό στάδιο για την επεξεργασία των Πρώτων Υλών για την παραγωγή της αιθυλικής

αλκοόλης είναι το σύγχρονο διυλιστήριο, το οποίο συντονίζεται από έναν κεντρικό Η/Υ.

Η διάθεση του οινοπνεύματος γίνεται στην εσωτερική αγορά και στην Αλβανία.

1.3.2 ΟΙΝΟΠΟΙΕΙΟ

Κατά την διάρκεια του τρύγου, στο οινοποιείο της εταιρείας παραλαμβάνονται σταφύλια από τις γύρω περιοχές και επεξεργάζονται για την παραγωγή βιομηχανικών κρασιών σε μεγάλες ποσότητες. Η εταιρεία τα διαθέτει κυρίως σε μεγάλες επιχειρήσεις εμφιαλώσεως οίνου στην Ελλάδα και στο εξωτερικό. Τέτοιοι πελάτες είναι οι Μπουτάρη, Τσάνταλη, Κουρτάκη κ.ά. Μέρος των ποσοτήτων του οίνου που παράγονται στο οινοποιείο χρησιμοποιούνται για παραγωγή αποσταγμάτων οίνου στον 3^ο (τρίτο) παραγωγικό κλάδο που είναι το Αποσταγματοποιείο. Τα τελευταία έτη η επιχείρηση παράγει μεγάλες ποσότητες μαυροδάφνης, η οποία αποτελεί οίνο ονομασίας προέλευσης και παράγεται μόνο στην περιοχή της Αχαΐας. Η μαυροδάφνη διατίθεται στο εσωτερικό και στο εξωτερικό.

1.3.3 ΑΠΟΣΤΑΓΜΑΤΟΠΟΙΕΙΟ

Η εταιρεία στο Αποσταγματοποιείο της παράγει αποστάγματα οίνου, τα οποία αποτελούν Πρώτη Ύλη για την παρασκευή ποτών, κυρίως μπράντυ, χρησιμοποιώντας σαν Πρώτη Ύλη οίνου παραγωγής της και οίνους άλλων παραγωγών, οι οποίοι με βάση την ισχύουσα νομοθεσία της Ευρωπαϊκής Ένωσης (Ε.Ε.) πρέπει να αποσυρθούν από την αγορά λόγω υπερεπάρκειας τους και οι οποίοι επιδοτούνται από την κοινότητα κατά την αγορά τους. Τα αποστάγματα οίνου διατίθενται τόσο στο εξωτερικό όσο και στο εσωτερικό.

1.3.4 ΠΟΤΟΠΟΙΕΙΟ

Στο ποτοποιείο με βάση τα παραχθέντα αποστάγματα, παρασκευάζεται τύπος μπράντυ έκτακτης ποιότητας, το οποίο διατίθεται στην Γερμανική αγορά. Επίσης, παράγονται μικρές ποσότητες ούζου και άλλων ποτών.

1.4 ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α'

Ίδρυση Ανωνύμου Εταιρείας - Σκοπός και διάρκεια αυτής.

ΑΡΘΡΟ 1^ο

Συνιστάται δια του παρόντος Ανώνυμη Εταιρεία υπό την επωνυμία " Β. Γ. Σπηλιόπουλος Ανώνυμος Βιομηχανική και Εμπορική Εταιρεία ".

ΑΡΘΡΟ 2^ο

Έδρα της Εταιρείας ορίζονται αι Πάτραι, ένθα η Εταιρεία ενάγεται δια πάσαν αυτής διαφορά και εις στις περιπτώσεις ακόμη της ειδικής κατά την Πολιτική δικονομία δοσιδικίας, καθώς δύναται να ενταχθεί και εκτός έδρας αυτής. Η Εταιρεία με απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου αυτής δύναται να ιδρύει Εργοστάσια, Υποκαταστήματα ή Πρακτορεία αυτής και σε άλλες πόλεις της Ελλάδας ή της Αλλοδαπής, προς επέκταση των εργασιών της για την διευκόλυνση του σκοπού αυτής.

ΑΡΘΡΟ 3^ο

Σκοπός της Εταιρείας είναι η παραγωγή και πώληση οίνου, οινοπνεύματος, ως και παντός προϊόντος οινοπνευματοποιίας, η παραγωγή και πώληση δικτύων αλιείας και νημάτων δικτύων και η συναφής προς τα προϊόντα ταύτα βιομηχανία και εμπορία για λογαριασμό ιδίου η για λογαριασμό τρίτων, αφημένης πάσης ελευθερίας για το Διοικητικόν Συμβούλιον της εταιρείας προς επέκτασιν των εμπορικών και βιομηχανικών εργασιών εις οίουσδήποτε άλλους συναφείς κλάδους.

ΑΡΘΡΟ 4^ο

Η διάρκεια της εταιρείας παρατείνεται για 20 έτη, αρχομένης της παρατάσεως από την καταχώρηση εις το Μητρώο Ανώνυμων Εταιρειών υπό της αρμόδιας εποπτεύουσας αρχής της διοικητικής αποφάσεως δια την παροχήν άδειας συστάσεως της παρούσης Εταιρείας να παραταθεί δια αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων, τροποποιούσης το παρόν άρθρο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β'

Εταιρικών κεφάλαιον - Μετοχαί και εισφοραί

ΑΡΘΡΟ 5^ο

Το αρχικόν εταιρικόν κεφάλαιον ανέρχεται εις δραχμές πέντε εκατομμύρια επτακόσιες εξήντα χιλιάδες (5.760.000) κατανέμεται δε εις έντεκα χιλιάδες πεντακόσιες είκοσι (11.520) μετοχές ονομαστικής αξίας εκάστης δραχμών πεντακοσίων (500) και είναι ολοσχερώς καταβεβλημένο κατά τα εν άρθρο 14 του παρόντος οριζόμενα.

Κατόπιν αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων ληφθείσης νόμιμως κατά την συνεδρίαση αυτής της 27^{ης} Νοέμβριου 1974 ηυξήθη το κεφάλαιο κατά δρχ. 46.080.000 δια της αναπροσαρμογής της αξίας των γηπέδων και κτιρίων και τεχνικών εγκαταστάσεων της εταιρείας και της κεφαλαιοποίησεως συνολικώς ίσου ποσού εκ της υπεραξίας αυτών εκδοθείσων προς τούτο 92.160 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας δραχμών πεντακοσίων (500) εκάστης αι οποίαι διανεμήθησαν εις τους μετόχους κατά αναλογίαν των μετοχών τας οποίας έκαστος είχε. Ομοίως, κατόπιν αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων της 6^{ης} Δεκεμβρίου 1982, το κεφάλαιο αυξήθηκε κατά 24.146.000 δραχμές δια της αναπροσαρμογής της αξίας των γηπέδων και κτιρίων της εταιρείας βάση του Ν. 1249/82 εκδοθείσων προς τούτο 48.292 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας πεντακοσίων (500) δραχμών εκάστης, αι οποίαι διανεμήθησαν εις τους μετόχους κατ ' αναλογία των μετοχών τας οποίας έκαστος είχαν. Ομοίως, κατόπιν αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της 30ης Ιουνίου 1984, το κεφάλαιο ηυξήθη κατά 5.150.000 χιλιάδες δραχμές εκδοθείσων προς τούτο 10.300 νέων μετοχών ονομαστικής αξίας πεντακοσίων (500) δραχμών εκάστης αι οποίαι διανεμήθησαν εις τους μετόχους κατά αναλογία των μετοχών τας οποίας κατείχεν έκαστος.

Ομοίως, κατόπιν αποφάσεως της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της 30ης Ιουνίου 1987, το κεφάλαιο ηυξήθη κατά 20.000.000 δραχμές (είκοσι εκατομμύρια) καλυφθέν δια εισφοράς μετρητών από τους παλαιούς ή νέους μετόχους με το ποσό 10.000.000 και δια το υπόλοιπον 10.000.000 δρχ. δια κεφαλαιοποίησεως μέρους του αφορολόγητου αποθεματικού Ν.1262/82 συμφώνως με το άρθρο 13 του Ν. 1473/84.

Ομοίως, κατόπιν αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της 30ης Ιουνίου 1989, το κεφάλαιο ηυξήθη κατά 133.531.500 δραχμές δια της κεφαλαιοποίησεως της προκυψάσης υπεραξίας από την αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και κτιρίων και εξεδόθησαν 267.063 νέες μετοχές (ονομαστικής αξίας 500 δρχ. εκάστη), οι οποίες διανεμήθησαν δωρεάν στους παλαιούς μετόχους κατ ' αναλογία των μετοχών που κατέχουν.

Ομοίως, κατόπιν αποφάσεως της Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της 7^{ης} Μαρτίου 1990, το κεφάλαιο ηυξήθη κατά 47.300.000 (σαράντα επτά εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες δραχμές) και εξεδόθησαν 94.600 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 500 (πεντακοσίων) δραχμών.

Ομοίως κατόπιν αποφάσεως της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 28/06/1991 το κεφάλαιο ηυξήθη κατά 47.300.000 (σαράντα επτά εκατομμύρια τριακόσιες χιλιάδες δρχ.) και εξεδόθησαν 94.600 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 500 (πεντακοσίων) δρχ. εκάστης.

Ομοίως κατόπιν της Εκτάκτου Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων στις 20 Αυγούστου 1995 με την οποία διορθώθηκαν οι από 30/06/94 και 27/02/95 αποφάσεις μας, το Κεφάλαιο ηυξήθη κατά 268.023.745 δια της κεφαλαιοποίησής αποθεματικού από υπεραξία αναπροσαρμογής αξίας γηπέδου και κτιρίων βάσει του Ν. 2065/92, με αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 500 δρχ. ανά μετοχή σε 907 δρχ. ανά μετοχή δια σφραγίσεως των υπαρχόντων.

Ομοίως κατόπιν της Α' Επαναληπτικής Εκτάκτου Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 11/10/1996 το κεφάλαιο ηυξήθη κατά 82.958.755 και εξεδόθησαν 91.465 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 907 δρχ. εκάστος.

Ομοίως κατόπιν αποφάσεως της Εκτάκτου Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 20/11/1997 το κεφάλαιο ηυξήθη κατά 92.514.000 και εξεδόθησαν 102.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 907 δρχ. η καθεμία.

Ομοίως κατόπιν αποφάσεως της Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων της 30/11/1998 το Κεφαλαίο ηυξήθη κατά 22.152.000 (είκοσι δύο εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες) δια της κεφαλαιοποίησής αποθεματικού από υπεραξία αναπροσαρμογής αξίας γηπέδων και κτιρίων βάση του Ν. 2065/92 με αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 907 δραχμές (εννιακόσιες επτά) ανά μετοχή σε 933 δραχμές (εννιακόσιες τριάντα τρεις) ανά μετοχή δια εκδόσεως νέων προσωρινών τίτλων.

Ομοίως κατόπιν αποφάσεως της ίδιας Εκτάκτου Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων της 30/11/1998 το κεφάλαιο ηυξήθη κατά 112.893.000 (εκατόν δώδεκα εκατομμύρια οκτακόσιες ενενήντα τρεις χιλιάδες) και εξεδόθησαν 121.000 (εκατόν είκοσι μία) νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 933 δρχ. (εννιακόσιες τριάντα τρεις) η κάθε μία.

Τοιουτοτρόπως το Μετοχικόν κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε 907.809.000 (εννιακόσια επτά εκατομμύρια οκτακόσιες εννέα χιλιάδες) και κατανέμεται σε 973.000 (εννιακόσιες εβδομήντα τρεις χιλιάδες) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας 933 (εννιακοσίων τριάντα τριών) δραχμών εκάστης.

ΑΡΘΡΟ 6^ο

Α) Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εντός της πρώτης πενταετίας από της σύστασής αυτής, έχει το δικαίωμα δια αποφάσεως λαμβανομένης δια πλειοψηφίας των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των

υπή εκπροσωπούμενων ψήφων να αυξήσει εφ' άπαξ ή τμηματικώς το εταιρικό κεφάλαιο μέχρι του τετραπλάσιου του αρχικώς καταβεβλημένου τοιούτου ή του διπλασίου από της εγκρίσεως σχετικής τροποποίησής του καταστατικού.

Γ) Κατ' εξαίρεση των διατάξεων των προηγούμενων παραγράφων, απαιτείται απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως κατά τας περί απαρτίας και πλειοψηφίας διατάξεις του άρθρου 29 παρ. 3 και 4 και άρθρο 31 παρ. 2 του Νόμου 2190 όταν τα αποθεματικά υπερβούν το δέκατον του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. Αι μετοχαί σε καμία περίπτωση δεν δύναται να εκδοθώσιν εις τιμήν κατώτεραν του άρτιου. Ο χρόνος, ο τρόπος, οι λοιποί όροι και αι λεπτομέρειαι της εκδόσεως του νέου κεφαλαίου ορίζονται από του αποφασίζοντος την αύξηση οργάνου της εταιρείας (Διοικητικό Συμβούλιο, Γενικής Συνελεύσεως). Σε κάθε έκδοση νέων μετοχών, έχουν δικαίωμα προτιμήσεως οι εκάστοτε κάτοχοι των μετόχων της εταιρείας, αναλόγως προς τις κατεχόμενες μετοχές αυτών. Το δικαίωμα τούτο οι μέτοχοι μπορούν να εξασκήσουν εντός προθεσμίας όχι μικρότερης του ενός μηνός αφού δημοσιευθεί η σχετική πρόσκληση συμφώνως με το Νόμο. Σε περίπτωση μη αναλήψεως των μετόχων εντός της ορισθείσας προθεσμίας, διατίθενται αυτές και σε μη μετόχους, κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου. Σε περίπτωση έκδοσης νέων μετόχων υπέρ το άρτιο, η διαφορά μεταξύ αυτού και της τιμής έκδοσης μεταφέρεται στο Τακτικόν Αποθεματικόν κεφάλαιον και δεν είναι δυνατόν να διατεθεί προς πληρωμή μερισμάτων ή ποσοστών.

ΑΡΘΡΟ 7^ο

Αι μετοχαί της εταιρείας από Ανώνυμες καθίστανται ονομαστικές συμφώνως με τον Νόμο 2214/94 χωρίς να αποκλείεται το δικαίωμα στους μετόχους να μετατρέψουν σε Ανώνυμους τας εν λόγω μετοχάς των ή να τις διατηρήσουν αυτά εις ονομαστικής δια απόφασεως της Γενικής Συνελεύσεως κατά την πλειοψηφία και απαρτία του άρθρου 40 του παρόντος.

Οι τίτλοι των μετοχών αποκóπτονται από το διπλότυπο βιβλίο, είναι δε αυτές αριθμημένες κατά αύξοντα αριθμό νομίμως χαρτοσημασμένες και φέρουσι τα υπό του νόμου οριζόμενα στοιχεία.

Ο τύπος των τίτλων κανονίζεται υπό το Διοικητικό Συμβούλιο, έκαστος δε τίτλος δύναται να παριστά μία ή πλειοτέρας μετοχάς.

ΑΡΘΡΟ 8^ο

Η ευθύνη του μετόχου περιορίζεται μέχρι του ονομαστικού κεφαλαίου των μετοχών αυτού. Εκάστη μετοχή παρέχει δικαίωμα ιδιοκτησίας επί του ενεργητικού της Εταιρείας και επί της διανομής των κερδών, κατά λόγον του όλου αριθμού των εκδιδόμενων μετόχων. Πάντα τα εκ των μετόχων δικαιώματα και οι υποχρεώσεις παρακολουθούν τον κύριον του τίτλου αυτών. Η κυριότης του τίτλου, ως και οιαδήποτε μετά της Εταιρείας συναλλαγή, συνεπάγεται την αποδοχήν του Καταστατικού της Εταιρείας και των εκάστοτε αποφάσεων της Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων και του Διοικ. Συμβουλίου της Εταιρείας, των λαμβανομένων εντός των ορίων της δικαιοδοσίας των.

ΑΡΘΡΟ 9^ο

Πας μέτοχος οπουδήποτε και αν κατοική λογίζεται ως προς τας μετά της εταιρείας σχέσεις του, ως έχων νόμιμον κατοικίαν την έδραν της Εταιρείας και υπόκειται εις τους Ελληνικούς Νόμους. Πάσα διαφορά μεταξύ της εταιρείας αφ' ενός και των Μετόχων η οιοδήποτε τρίτου αφ' ετέρου, είτε εκ του Καταστατικού είτε εκ του Νόμου υπάγεται εις την αποκλειστική αρμοδιότητα των Δικαστηρίων της έδρας της Εταιρείας.

ΑΡΘΡΟ 10

Εις τους κληρονόμους, δανειστές, καθολικούς και ειδικούς διαδόχους μετόχου τινός εις ουδεμίαν περίπτωσιν και επ' ουδεμίαν αιτία επιτρέπεται να προκαλούν κατάσχεσιν ή σφράγισιν των βιβλίων της Εταιρείας, Αξιών, Καταστημάτων και εν γένει της περιουσίας της Εταιρείας ή να αναμιγνύονται οπωσδήποτε εις τα της διοικήσεως της Εταιρείας.

ΑΡΘΡΟ 11^ο

Οι μέτοχοι ενασκοῦσι τα δικαιώματα αυτών εν σχέσει προς τη διοίκηση της εταιρείας μόνο δια της Γεν. Συνέλευσης. Τα δικαιωμάτων δια κανένα λόγο δύναται ενασκηθῶσι παρά μη μετόχων, έστω και πιστωτών ή κληρονόμων αυτών.

ΑΡΘΡΟ 12^ο

Τα μερίσματα των μετοχών πληρώνονται εις τον κομιστήν της πληρωτέας εκάστοτε μερίσματα αποδείξεως. Εξαιρετικῶς κατά την πρώτη πενταετία από τη νόμιμη σύσταση της Εταιρείας, τα μερίσματα πρέπει να πληρώνονται εις τον ονομαστικόν κύριον αυτής. Μερίσματα μη ζητηθέντα εντός πενταετίας προς πληρωμή από της ημέρας αφ' ής κατέστησαν απαιτητά παραγράφονται.

ΑΡΘΡΟ 13^ο

Πάσαι αι προς τους μετόχους προσκλήσεις και εν γένει αι δημοσιεύσεις αυτής, αφορώσαι εις τη σύγκλιση των Γενικών Συνελεύσεων, δημοσιεύονται κατά τα εν άρθρω 36 του παρόντος οριζόμενα.

ΑΡΘΡΟ 14^ο

Τω εν άρθρω 5 εκ δραχμών πέντε εκατομμυρίων επτακοσίων εξήκοντα χιλιάδων (5.760.000) αρχικόν κεφάλαιον της δια του παρόντος συνιστωμένης εταιρείας καλυφθήσεται ως κάτωθι:

α) Υπό του Γεωργίου Σπηλιόπουλο που αναλαμβάνει 2.905 μετοχές συνολικής αξίας 1.452.500 δρχ.

β) Υπό του Ανδρέου Σπηλιόπουλο που αναλαμβάνει 4.203 μετοχές συνολικής αξίας 2.101.500 δρχ.

γ) Υπό του Σπυρίδωνος Σπηλιόπουλο που αναλαμβάνει 1.530 μετοχές συνολικής αξίας 765.000 δρχ.

δ) Υπό της Θεώνης, χήρα του Δημητρίου Σπηλιόπουλου που αναλαμβάνει 722.000 μετοχές συνολικής αξίας 361.000 δρχ.

ε) Υπό την Θεώνη, χήρα του Δημητρίου Σπηλιόπουλου ως νομίμου επιτρόπου του ανήλικου τέκνου της Πηνειώς Δημητρίου Σπηλιόπουλου που αναλαμβάνει υπό την ιδιότητα της και στο όνομα του ανήλικου αυτού τέκνου της 1.080 μετοχές συνολικής αξίας 540.000 δρχ.

Από το κεφάλαιο 54.000 δρχ. πρέπει να καταβληθούν τοις μετρητοίς :

α) Υπό τον Γεώργιο Βασιλείου Σπηλιόπουλο 13.500 δρχ.

β) Υπό τον Σπυρίδωνα Βασιλείου Σπηλιόπουλο 13.000 δρχ.

γ) Υπό τον Ανδρέα Βασιλείου Σπηλιόπουλο 13.000 δρχ.

δ) Υπό την Θεώνη, χήρα του Δημητρίου Σπηλιόπουλου 4.375 δρχ.

ε) Υπό την Θεώνη, χήρα του Δημητρίου Σπηλιόπουλο και με την ιδιότητά του νομικού επιτρόπου ως προς το ανήλικο τέκνο της Πηνειώς Δημητρίου Σπηλιόπουλο και στο όνομα αυτού 5.062,50 δρχ. και

στ) Υπό την Θεώνη, χήρα του Δημητρίου Σπηλιόπουλου, με την ιδιότητα του νομικού επιτρόπου ως προς το ανήλικο τέκνο Μαριάννα Δημητρίου Σπηλιόπουλου και στο όνομα αυτού του ανήλικου τέκνου 5.062,50 δρχ.

Το υπόλοιπον κεφάλαιον των 5.706.000 δρχ. καταβλήθη και εκαλύφθη δι' εισφοράς εις είδος ως ακολούθως :

Οι συμβαλλόμενοι Ανδρέας Σπηλιόπουλος, Γεώργιος Σπηλιόπουλος, Θεώνη, χήρα του Δημητρίου Σπηλιόπουλου μέσω αυτής και υπό την ιδιότητά της ως Επιτρόπου των ανήλικων τέκνων της Πηνειώς και Μαριάννας Σπηλιόπουλου και Σπυρίδων Σπηλιόπουλος, ο καθένας από αυτούς ως μέτοχοι στην επιχείρηση Β.Γ.Σπηλιόπουλος συνεισφέρει στην παρούσα Ανώνυμη Εταιρεία το κατά 31 Δεκεμβρίου 1957 ενεργητικό και παθητικό της επιχείρησης σύμφωνα με το αναλογούμενο μερίδιο ενεργητικού και παθητικού αυτής είτε αυτό φέρεται ατομικώς στο όνομα οποιουδήποτε από τους εισφερόντες Ανδρέα Σπηλιόπουλο, Γεώργιο Σπηλιόπουλο, Θεώνη, χήρα του Δημητρίου Σπηλιόπουλου, ατομικώς και υπό την ιδιότητά της ως Επιτρόπου των ανήλικων τέκνων της Πηνειώς και Μαριάννας Σπηλιόπουλου και Σπυρίδωνος Σπηλιόπουλου, είτε στο όνομα της μετατρεπόμενης σε ανώνυμη επιχείρηση Β.Γ.Σπηλιόπουλος, το οποίο ενεργητικό και παθητικό, κατά την 31 Δεκεμβρίου 1957, έχει ως ακολούθως :

Α' Ενεργητικό

1) Ακίνητα 2.582.500 δρχ.

2) Τεχνικές εγκαταστάσεις 1.120.000 δρχ.

3) Μηχανήματα 3.851.000 δρχ.

4) Όργανα Χημείου 15.000 δρχ.

5) Έπιπλα συσκευασίας 371.150 δρχ.

- 6) Πρώτες και βοηθητικές ύλες 592.852,60 δρχ.
- 7) Προϊόντα 2.653.066,70 δρχ.
- 8) Υποπροϊόντα 56.565 δρχ.
- 9) Γραμμάτια εισπρακτέα 3.300.000 δρχ.
- 10) Χρεώστες 1.581.000 δρχ.
- 11) Χρεόγραφα (ομολογίες παραγωγικού δανείου) 54.450 δρχ.
- 12) Τράπεζες-λογαριασμοί όψεως, 423.353,05 δρχ.
- 13) Ταμείο 275.667,15 δρχ.

Συνολικό Ενεργητικό 17.141.604,50 δρχ.

Οι επί των προϊόντων αναλογούντες φόροι (Φ.Κ.Ε.Α.Ν. 660/37 και οινόπνευματος) καταληφθήσονται υπό της συνιστομένης εταιρείας κατά την πώλησιν αυτών καθ'ήν θέλουσιν εισπραχθεί παρά των αγοραστών, άλλως βαρύνουσιν αποκλειστικώς τους εισφέροντες.

Β' Παθητικό

- 1) Γραμμάτια πληρωτέα 1.213.456 δρχ.
- 2) Πιστωτές 6.869.041,65 δρχ.
- 3) Τράπεζες - λογαριασμοί χρηματοδοτήσεων 1.625.142,60 δρχ.
- 4) Εισφορές και φόροι οφειλόμενοι 273.964,25 δρχ.
- 5) Προβλέψεις προς κάλυψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω ενδεχομένης καταγγελίας της συμβάσεως εργασίας 160.000 δρχ. σύμφωνα τη απόφαση της επιτροπής του άρθρου 9 του Νόμου 2190/20.

Συνολικό Παθητικό 10.141.604,50 δρχ.

Την πληρωμήν και εξόφλησιν του εισφερομένου ως άνω Παθητικού αναλαμβάνει η δια του παρόντος συνιστώμενη Ανώνυμος Εταιρεία. Επομένως αφαιρούμενης της αξίας των στοιχείων Β' Παθητικού εκ δέκα εκατομμυρίων εκατόν τεσσαράκοντα μίας χιλιάδων εξακοσίων τεσσάρων δραχμών και 50/00 (10.141.604,50), εκ της τοιαύτης των στοιχείων του Ενεργητικού εκ δραχμών δέκα επτά εκατομμυρίων εκατόν τεσσαράκοντα μίας χιλιάδων εξακοσίων τεσσάρων δραχμών και 50/00 (17.141.604,50) προκύπτει καθαρά εισφερομένη περιουσία εκ δραχμών επτά εκατομμυρίων (7.000.000) δοθέντος όμως ότι εις τον Ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 1957 της δια του παρόντος εις Ανώνυμων Εταιρεία μετατρεπόμενης επιχειρήσεως « Β.Γ. Σπηλιόπουλος » φέρεται αναγεγραμμένο αποθεματικό άρθρ. 18 Α.Ν.942/1949 εκ δραχμών ενός εκατομμυρίου διακοσίων ενενήκοντα τεσσάρων χιλιάδων (1.294.000) όπερ εισφέρεται επίσης και μεταφέρεται εις την δια του παρόντος και βάσει των διατάξεων του άρθρου 12 του Ν.Δ. 3765/1957 συνιστώμενη εταιρεία, δια μετατροπής της επιχειρήσεως « Β.Γ. Σπηλιόπουλος » εις ανώνυμη τοιαύτην, προοριζόμενο δι' όν σκοπόν και εδημιουργήθη, παρέπεται ότι η αξία της καθαρά εισφερομένης περιουσίας εκ

δραχμών επτά εκατομμυρίων (7.000.000) μειωμένη κατά την αξία του εν λόγω αποθεματικού εκ δραχμών ενός εκατομμυρίου διακοσίων ενεννήκοντα τεσσάρων χιλιάδων (1.294.000), καθορίζεται εις δραχμάς πέντε εκατομμύρια επτακόσιες έξι χιλιάδες (5.706.000).

Άπαντα τα ως άνω στοιχεία του Ενεργητικού και Παθητικού εισφέρονται παρά του Γεωργίου Σπηλιόπουλου, Θεώνης χήρας Δημητρίου Σπηλιοπούλου, ατομικώς και υπό την ιδιότητα της ως επιτρόπου των ανηλίκων τέκνων της Πηνειώς και Μαριάννας και του Σπυριδωνος Σπηλιοπούλου, εις την δια του παρόντος συνιστωμένην Ανώνυμο Εταιρεία, κατά τα ανήκοντα εκάστω τούτων ποσοστά εξ αδιαιρέτου και εξ ολοκλήρου των ως άνω στοιχείων ενεργητικού και παθητικού, είτε ταύτα φέρονται επ' ονόματι της επιχειρήσεως « Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ», είτε ατομικώς επ' ονόματι οιοδήποτε των εισφερόντων ταύτα, κατά πλήρες ιδιοκτησίας δικαίωμα, νομής και κατοχής, μεθ' όλων των πάσης φύσεως δικαιωμάτων των και των συναφών αγωγών των, υπεισερχόμενης της δια του παρόντος συνιστώμενης Εταιρείας αυτοδικαίως και άνευ οιασδήποτε άλλης διατυπώσεως εις άπαντα εν γένει τα δικαιώματα των εισφερόντων και της άνω επιχειρήσεως όσον αφορά τα εισφερόμενα στοιχεία ενεργητικού και παθητικού, παραιτουμένων των εισφερόντων παντός δικαιώματος των περί προσβολής της εισφοράς ταύτης δι' οιοδήποτε τυπικό ή ουσιαστικό λόγο, έτι δε και δι' υπέρογκον βλάβην ή δι' άλλον τινά λόγον εκ των εν άρθροις 178, 179 και 398 του Αστικού κώδικα.

Όσον αφορά τα εισφερόμενα ακίνητα, ταύτα έχουσιν ως, εξής: Οι συμβαλλόμενοι Ανδρέας Βασιλείου Σπηλιόπουλος, Γεώργιος Βασιλείου Σπηλιόπουλος, Θεώνη χήρα Δημητρίου Σπηλιοπούλου, ως μέλη της εν Πάτραις εδρευούσης βιομηχανικής επιχειρήσεως « Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ » και ατομικώς, η Θεώνη Δημητρίου Σπηλιοπούλου και υπό την ιδιότητα της ως επίτροπος των ανηλίκων τέκνων της Πηνειώς και Μαριάννας και ο Σπυριδων Βασιλείου Σπηλιόπουλος, από κοινού εισφέρουσιν, εκχερούσι και μεταβιβάζουσιν εις την δια του παρόντος συνιστωμένην Ανώνυμον Εταιρείαν κατά κυριότητα, νομήν και κατοχήν και κατά τα ανήκοντα εις έκαστον τούτον-εξ αδιαιρέτου ποσοστά μεθ' όλων των δικαιωμάτων των προσωπικών και πραγματικών και μεθ' απασών των συναφών αγωγών των μετά των παραγγελμάτων της νομής 1) εν γήπεδον συνολικής εκτάσεως τετραγωνικών μέτρων τεσσάρων χιλιάδων πεντακοσίων (4.500) ως έγγιστα ή όσης εκτάσεως και αν είναι, εν μέρει περιμανδρωμένων, μετά των εν αυτώ πάσης φύσεως οικοδόμων, αποτελουμένων 1) εκ κτιρίου εκ δύο διαμερισμάτων (πλεκτηρίων), 2) των κτιρίων οιοπνευματοποιείου αποτελουμένων εκ 1) Γραφείου - Χημείου, 2) Κεντρικού Κτιρίου μηχανημάτων, 3) Διαμερίσματος δεξαμενών οιοπνεύματος, 4) Διαμερίσματος δοχείων οιοπνεύματος, 5) Αποθήκης πρώτων υλών Νο 1, 6) Αποθήκης πρώτων υλών Νο 2 χαρουπομούλου, 7) Κατοικίας φύλακος, 8) Υπόστεγου γαιανθράκων, 9) Θερμαστηρίου (δύο διαμερισμάτων), 10) Υπόστεγων μηχανημάτων, δεξαμενών, 11) Αποθήκης Πρώτων Υλών, 12) Αποθήκης Τρυγίας, 13) Διαμερίσματος υποσταθμού, 14) Κτιρίων δεξαμενών Μελάσσης και υποστέγων Τρυγίας και κτιρίων πολλαπλασιαστών, ζυγιστηρίου

μανδροτοίχου και τσιμεντοστρώσεις και των επί του ως άνω γηπέδου ή και εντός οικοδομών κειμένων τεχνικών εγκαταστάσεων, αποτελούμενων εκ δεξαμενών καθαρού οιοπνεύματος, ημικαθαρού οιοπνεύματος εκζαχαρώσεως, ζυμώσεως, προζυμώσεως, σιροπίων, τρυγίας, μελάσσης, μετά των εν αυτών αρτεσιανών εν την από 19 Φεβρουαρίου 1958 έκθεση της Επιτροπής του άρθρου 9 Νόμου 2190, μετά πάσης φύσεως κτισμάτων και μετά παντός παραρτήματος, παρακολουθήματος και προσαιξήματος, αποτελούντων του ως άνω τεχνικών εγκαταστάσεων, το γηπέδον τας κτιριακάς και τεχνικάς εγκαταστάσεως του εργοστασίου οιοπνευματοποιίας, δικτύων και στριπτηρίου της ως άνω βιομηχανικής επιχειρήσεως « Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ », κειμένου του εν λόγω ακινήτου εις θέσιν " Κρύα " Ιτειών της μεσημβρινής πεδιάδος των Πατρών του Δήμου Πατρέων και συνορευομένου ανατολικώς με σιδηροδρομικήν γραμμήν, Δυτικώς με Δημοσίαν οδόν Πατρών - Πύργου, Αρκτικώς με το άμεσως κατωτέρω περιγραφόμενον και εισφερόμενον ακίνητο και Μεσημβρινώς με ιδιοκτησίαν Φλογέρα και εν μέρει με ιδιοκτησίαν « Πειραιϊκής - Πατραϊκής », περιήλθεν Δε το ανωτέρω γήπεδον δυνάμει του υπ' αριθμ.6.538 έτους 1938 συμβολαίου του Συμβολαιογράφου Πάτρων Φωτίου Κουτσοκώστα μεταγεγραμμένου εν τόμο 355 και αριθμό 91.221 των βιβλίων μεταγραφών του Δήμου Πατρέων εξ αγοράς του Δημητρίου Φλογέρα, κατά το εν πέμπτον (1/5) εξ αδιαιρέτου εις έκαστον των Ανδρέου Σπηλιοπούλου, Σπυριδωνος Σπηλιοπούλου, Γεωργίου Σπηλιοπούλου, Δημητρίου Σπηλιοπούλου και Βασιλείου Δηλάρη, το εν πέμπτο (1/5) εξ αδιαιρέτου μερίδιον του Βασιλείου Δηλάρη μετά των επί του ενός πέμπτου (1/5) εξ αδιαιρέτου αναγερθείσων και υφισταμένων τότε επ' αυτού οικοδομών, δεξαμενών και εγκαταστάσεων περιήλθεν εις τον εκ των συμβαλλομένων Ανδρέαν Σπηλιόπουλον εξ αγοράς από τους κληρονόμους Βασιλείου Δήλάρη, δυνάμει του υπ' αριθμ. 569 έτους 1941 συμβολαίου του συμβολαιογράφου Αθηνών Ρήγα Γαρταγάνη, μεταγεγραμμένου εν τόμο 363 και αριθμό 95.121 βιβλίων μεταγραφών Δήμου Πατρών, εν συνδιασμό και προς την υπ' αριθμ. 313/1952 απόφαση του Εφετείου Πατρών και τας υπ' αριθμ. 22918 της 20 Σεπτεμβρίου 1952, 23131 της 28 Απριλίου 1953 και 23148 της 19 Μαΐου 1953 πράξεις του συμβολαιογράφου Πειραιώς Βασιλείου Πρωτοπαππά και υπ' αριθμ. 14.087 της 19 Σεπτεμβρίου 1953 πράξη του συμβολαιογράφου Αθηνών Κωνσταντίνου ν. Κωνσταντίνου, το δε μερίδιο του Δημητρίου Σπηλιοπούλου περιήλθε μετά τον θάνατον αυτού εις την συμβαλλόμενη σύζυγο του Θεώνη χήραν Δημητρίου Σπηλιοπούλου και τα ανήλικα τέκνα των Πηνειών και Μαριάνα.

2) Εν γήπεδον συνολικής εκτάσεως δύο χιλιάδων (2.000) τ.μ., ή όσης εκτάσεως και αν είναι μετά των εν ουτώ παντός είδους δένδρων και μετά της εν αυτώ ισογείου οικοδομής και των εν αυτή και παρ' αυτή οιοπνευματικών στερνών, υποστέγων, πραραγκών εκ λαμαρίνης, ταβλοπαράγκας, κειμένου του εν λόγω οικοπέδου εις θέσιν « Κρύα » Ιτειών της μεσημβρινής πεδιάδος των Πατρών του Δήμου Πατρέων και αποτελούντος συνέχειαν του υπ' αριθμού ένα (1) γηπέδου της επιχειρήσεως « Β. Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ » και συνορευομένου Ανατολικώς με σιδηροδρομικήν γραμμήν Σ.Π.Α.Π. Δυτικώς με δημοσίαν οδόν Πατρών - Πύργου. Αρκτικώς εν μέρει με περιβόλιον πρώην

Περικλή Μπάκα και ήδη « Πειραιϊκής Πατραϊκής » και εν μέρει με ιδιοκτησίαν Αδελφών Σπηλιόπουλος και κληρονόμων Δημητρίου Σπηλιοπούλου και Μεσημβρινώς με το ανωτέρω εισφερόμενον υπ' αριθμό 12246 έτους 1950 συμβολαίου μου, μεταγεγραμμένου εν τόμω 383 και αριθμό 104895 βιβλίων μεταγραφών Δήμου Πατρέων εξ αγοράς από τον Νικόλαον Αποστολόπουλον, κατά το εν τέταρτο (1/4) εξ αδιαιρέτου εις τους Σπυρίδωνα Σπηλιόπουλον, Ανδρέα Σπηλιόπουλον, Γεώργιον Σπηλιόπουλον και Δημήτριον Σπηλιόπουλον, το μερίδιον του οποίου περιήλθε μετά τον θάνατον αυτού εις την Θεώνη χήρα Δημητρίου Σπηλιόπουλου και τα τέκνα των Πηνειών και Μαριάννα ως αδιαθέτου κληρονόμους τούτου και άτινα ως άνω γήπεδα εξετιμήθησαν εις δρχ. 1.137.500, τα επ' αυτών κτίρια εις δρχ. 1.415.000, αι δε επ' αυτών ως άνω τεχνικαί εγκαταστάσεις εις δρχ. 1.120.000 και είναι καταχωρημένα εις τας σελίδας 4 και 5 του βιβλίου απογραφών της επιχειρήσεως « Β. Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ »

3) Οι Γεώργιος Σπηλιόπουλος και Θεώνη χήρα Δημητρίου Σπηλιόπουλου, ενεργούσα εν προκειμένω ατομικώς δι' εαυτήν και ως νόμιμος επίτροπος των ανήλικών τέκνων τη Πηνειώς και Μαριάννας, και υπό την ιδιότητα των ως μέλη της άνω επιχειρήσεως « Β. Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ » και ατομικώς εισφέρουσιν, εκχωρούσι και μεταβιβάζουσιν εις την δια του παρόντος συνιστώμενην εταιρείαν κατά τα ανήκοντα αυτοίς ποσοστά εξ αδιαιρέτου κατά πλήρες δικαίωμα νομής και κατοχής, μεθ' όλων των δικαιωμάτων των προσωπικών και πραγματικών και των συναφών αγωγών των και μετά των παραγγελμάτων της νομής, μίαν άμπελον μετά τεμαχίου αγρού, πρώην αμπέλου, μετά των εν αυτή ελαιοδένδρων και λοιπών εν γένει δένδρων, συνολικής εκτάσεως τριών (3) στρεμμάτων ή όσης εκτάσεως και αν είναι, κείμενου του ακινήτου τούτου εις θέσειν « Ζαρουχλείκα » της περιφέρειας Γλαύκου των Πατρών του Δήμου Πατρών και συνορευόμενου του όλου Ανατολικώς με την Σταφιδάμπελον Παναγίωτου Κάνιστρα, Δυτικώς με άμπελον Παναγή Αποστολοπούλου, Αρκτικώς με άμπελον χήρας Σταμπουλοπούλου και Μεσημβρινώς με γράναν και πέραν ταύτης με το εν συνέχεια ταύτης αναφερόμενον ακίνητον και με άμπελον κληρονόμων Ιωάννου Μπαρτσώκα και εν τεμάχιον αγρού, πρώην αμπέλου, μετά των εν αυτώ ελαιοδένδρων εκτάσεως ημίσεος στρέμματος ως έγγιστα ή όσης εκτάσεως και αν είναι, καιμένου εις την αυτήν ως άνω θέσειν και περιφέρειαν και συνορευόμενου Ανατολικώς με άμπελόν Παναγίωτου Κάνιστρα, Δυτικώς με άμπελον κληρονόμων Ιωάννου Μπαρτσώκα, Αριτικώς με γράναν και πέραν ταυτής με άμπελον Παναγίωτου Αποστολοπούλου, περίελθόντων τούτων εις τους Γεώργιον Σπηλιόπουλον και Δημήτριον Σπηλιόπουλο δυνάμει του υπ' αριθμού 14364 έτους 1995 συμβολαίου μου, νομίμως μεταγ
αντός

οιουδήποτε χρέους, βάρους, προικώου δικαίου ή τρίτου εκνικήσεως και περιγραφόμενου ακινήτου, εγγεγραμμένης υποθήκης υπέρ της Εθνικής Κτηματικής Τραπέζης της Ελλάδος, εγγραφείσης εις τα βιβλία των υποθηκών του Δήμου Πατρέων την 4ην Μαρτίου 1949 δυνάμει του υπ' αριθμόν 46025 της 23^{ης} Φεβρουαρίου 1949 συμβολαίου του Συμβολαιογράφου Αθηνών Δήμου Δημοκωστούλα, προς ασφάλειαν δανείου δια δρχ. 440.000.000

παλαιάς εκδόσεως, ήτοι σημερινάς δρχ. 440.000, εξ ων οφείλονται δρχ. νέας εκδόσεως 81.678,05 αίτινες περιλαμβάνονται εις το εισφερόμενον ως άνω παθητικόν, ευθυνόμενοι εν εναντία περιπτώσει, εις πάσαν νόμιμον αποζημίωσιν της συνιστώμενης Εταιρείας. Τα ανωτέρω εισφερόμενα στοιχεία ενεργητικού, συμπεριλαμβανομένων και των ακινήτων και των τοιούτων του παθητικού, απετιμήθησαν εις την ανωτέρω αξίαν, ην και αποδέχονται ανεπιφυλάκτως οι συμβαλλόμενοι, υπό Επιτροπής, κατά το άρθρον 9 του νόμου 2190/1920 συσταθείσης δυνάμει της υπ' αριθμόν 2229/1958 διαταγής του κ. Υπουργού Εμπορίου δια της από 19 Φεβρουαρίου 1958 εκθέσεως της, της οποίας το κείμενον επί λέξει έχει ως εξής :

«Εν Πάτραις τη 19^η Φεβρουαρίου 1958

ΕΚΘΕΣΙΣ

Εκτιμήσεως του Ενεργητικού και Παθητικού της εν Πάτραις βιομηχανικής επιχειρήσεως « Β. Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ. » »

ΠΡΟΣ

Το Σον Υπουργείον Εμπορίου
(Δ/νσιν Πίστεως και Ασφαλίσεως).

Τμήμα Α΄

Εις εκτέλεσιν της υπ' αριθμόν 2229 ε.ε Υμετέρας Διαταγής, οι υπογεγραμμένοι Διόνυσιος Βαρβαρήγος τμ/ρχης και Αναλογιστής και Γεώργιος Σαρρής Εισηγητής ως αντιπρόσωποι Υμών, Αλ. Αντωνόπουλος ως αντιπρόσωπος Υμών, Αλ. Αντωνόπουλος ως αντιπρόσωπος του Εμπορικού και Βιομηχανικού Επιμελητηρίου Πατρών και Τριαν. Αποστολόπουλος ως αντιπρόσωπος των ενεργούντων τας εις είδος εισφοράς ορισθέντες μέλη της κατά το άρθρον 9 του Νόμου 2190 « περί Ανωνύμων Εταιρειών » Επιτροπής, προέβημεν εις έλεγχον των βιβλίων και λοιπών στοιχείων της εν Πάτραις βιομηχανικής επιχειρήσεως « Β. Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ » προς εξακρίβωσιν της αξίας του εμφανοζόμενου εις τα βιβλία της επιχειρήσεως κατά την 31/12/57 Ενεργητικού και Παθητικού αυτής προκειμένου να αποτελέσουν ταύτα αντικείμενον εις είδος εισφοράς εις συνιστωμένην Ανώνυμον Εταιρείαν. Το ποτίσμα της ημετέρας ερευνής έχει ως ακολούθως :

A) ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΝ

1) Ακίνητα, ήτοι Γήπεδα α) Οικόπεδον Εργοστασίου Οιν/ποιίας, Σουμποϊίου και Πλεκτηρίου εκτάσεως τ.μ. 6.500, αποδιδόμενη αξία δρχ. 1.137.500 β) Κτήμα εις Ζαρουχλείκα τ.μ. 3.500, αποδιδόμενη αξία δρχ. 30.000. Εν όλω 1.167.500. Κτίσματα ως η συνημμένη αναλυτική υπ' αριθμό 1 κατάστασις, αποδιδόμενη αξία δρχ. 1.415.000 σύνολον δρχ. 2.582.500.

2) Τεχνικαί εγκαταστάσεις, ήτοι α) Δεξαμεναί Εργοστασίου οιοπνευματοποιίας ως η συνημμένη υπ' αριθμό 2 αναλυτική κατάστασις, αποδιδόμενη αξία δρχ. 1.035.000, β) Σωληνώσεις αρτεσιανά κλπ. Αποδιδόμενη αξία δρχ. 85.000 σύνολον δρχ. 1.120.000.

3) Μηχανήματα, ήτοι α) Εργοστασίου Οιοπνευματοποιίας, ως η συνημμένη υπ' αριθμό 3 αναλυτική κατάστασις αποδιδόμενη αξία δρχ. 2.693.000, β) Πλεκτηρίου ως η συνημμένη υπ' αριθ. 4 αναλυτική κατάστασις. Αποδιδόμενη αξία δρχ. 1.158.000, σύνολον δρχ. 3.851.000.

4) Όργανα Χημείου, ως η συνημμένη υπ' αριθ. 5 κατάστασις. Αποδιδόμενη αξία δρχ. 15.000.

5) Έπιπλα και Σκεύη, ως η συνημμένη κατάστασις υπ' αριθ.6. Αποδιδόμενη αξία δρχ. 75.000.

6) Μέσα Μεταφοράς, ως συνημμένη υπ' αριθ. 7 αναλυτική κατάστασις. Αποδιδόμενη αξία δρχ. 190.000.

7) Είδη συσκευασίας, ήτοι βαρέλια, σάκοι, κώνοι, κλπ. ως η συνημμένη υπ' αριθ.8 αναλυτική κατάστασις. Αποδιδόμενη αξία δρχ. 371.150.

8) Πρώτες και Βοηθητικές Ύλες, ήτοι α) Εργοστασίου Οιοπνευματοποιίας, ως η συνημμένη υπ' αριθ. 9 αναλυτική κατάστασις δρχ. 319.235,55. β) Πλεκτηρίου ως η συνημμένη υπ' αριθ. 10 αναλυτική κατάστασις δρχ. 273.617,05, σύνολον δρχ. 592.852,60.

9) Προϊόντα α) Οιοπνευματοποιίας, ως η συνημμένη υπ' αριθ. 11 αναλυτική κατάστασις ήτοι αποθήκη Πατρών δρχ. 2.301.239,80. Αποθήκη Αθηνών δρχ. 54.423,35, εν όλο δρχ. 2.355.663,15, β) Πλεκτηρίου ως η συνημμένη υπ' αριθ.12 αναλυτική κατάστασις, ήτοι αποθήκη Πατρών δρχ. 307.907,15. Αποθήκη Αθηνών 35.616, εν όλο δρχ.343.523,15.Μείον προβλέψεις δρχ.46.119,60 δια την απώλεια μέρους της αξίας ενίων προϊόντων παραμενόντων από μακρού εις τας αποθήκας, υπόλοιπων δρχ. 297.403,55.

10) Υποπροϊόντα οιοπνευματοποιίας ως η συνημμένη υπ' αριθ.13 αναλυτική κατάστασις δρχ.56.565.

11) Τίτλοι εισπρακτέοι, ήτοι α) Γραμμάτια χαρτοφυλακίου ως η συνημμένη υπ' αριθ.14 αναλυτική κατάστασις δρχ. 460.139,50 β) Γραμμάτια προς είσπραξη παρ' Εμπορική Τραπέζη ως η συνημμένη υπ' αριθ.15 αναλυτική κατάστασις δρχ. 1.475.845,45, γ) Γραμμάτια παρ' Εμπορική Τραπέζη εις εγγύησιν λογαριασμού χρηματοδοτήσεως η συνημμένη υπ' αριθ. 16 αναλυτική κατάστασις δρχ. 1.042.423,35, δ) Γραμμάτια παρ' Ε.Τ.Ε.Α. εις εγγύησιν λογαριασμού χρηματοδοτήσεως ως η συνημμένη αναλυτική

κατάσταση Νο 17 δρχ. 625.074. Εν όλο δρχ. 3.603.482,30. Μείον προβλέψεις δι' επισφαλή δρχ.351.642,30, υπόλοιπων δρχ. 3.251.840, ε) Φορτωτικές (επί εμπορευμάτων) παρ' Εμπορική Τραπέζη ως η υπ' αριθ.18 συνημμένη κατάσταση δρχ.48.160, εν όλο δρχ.3.300.000.

12) Χρεώσται ήτοι Καταστήματος Πατρών δρχ. 710.729,40 Υποκαταστήματος Αθηνών ως η υπ' αριθμό 19 συνημμένη κατάσταση δρχ. 1.027.126,15, εν όλω δρχ.1.737.855,55. Μείον πρόβλεψις δι' επισφαλείς δρχ. 156.855,55 υπόλοιπον δρχ. 1.581.000.

13) Χρεώγραφα, ήτοι 363 ομολογίαι Εθνικού Παραγωγικού Δανείου 5% 1954 δρχ. 54.450

14) Τράπεζαι, ήτοι Εμπορική Τράπεζα (Κεντρικόν Πατρών) λογαριασμός Νο. 17.224β δρχ. 416.256,95. Εμπορική Τράπεζα (Παράρτημα Ερμού) δρχ. 2.370. Ε.Τ.Ε.Α. δρχ. 3.836,10. Ιονική δρχ. 890, εν όλω δρχ. 423.353,05.

15) Ταμείον, ήτοι Καταστήματος Πατρών 122.387,55. Υποκαταστήματος Αθηνών δρχ. 453.279,60, εν όλω δρχ. 275.667,15. Σύνολον Ενεργητικού δρχ. 17.141.604,50.

Β) ΠΑΘΗΤΙΚΟΝ

1) Γραμμάτια πληρωτέα, ως η συνημμένη υπ' αριθμό 20 αναλυτική κατάσταση δρχ. 1.213.456.

2) Πιστωταί διάφοροι, ήτοι Α.Σ.Ο. δρχ. 350.080,10. ΣΥΚΙΚΗ ΔΡΧ. 4.334.367. Πειραιϊκή Πατραϊκή δρχ. 574.648,65. Λοιποί πιστωταί ως η συνημμένη υπ' αριθμό 21 αναλυτική κατάσταση δρχ. 1.609.945,90, εν όλω δρχ. 6.869.041,60.

3) Τράπεζαι α) Κτηματική Τράπεζα (ενυπόθηκον δάνειον) δρχ. 81.678,05, β) Εμπορική Τράπεζα λογαριασμός χρηματοδοτήσεως εγγυημένος δια συν/κων δρχ. 937.534,30, γ) Εμπορική Τράπεζα Λογαριασμός χρηματοδοτήσεως εγγ. δια φορτωτικών δρχ. 38.406, δ) Ε.Τ.Ε.Α. λογαριασμός ηγγυημ. Δια συν/κών δρχ. 567.524,25, εν όλω δρχ. 1.625.142,60.

4) Εισφοραί και φόροι οφειλόμενοι ως η συνημμένη υπ' αριθμό 22 αναλυτική κατάσταση δρχ. 273.964,25.

5) Προβλέψις δι' αποζημίωσιν προσωπικού δρχ. 160.000. Σύνολον Παθητικού δρχ. 10.141.604,50. Κατά τα' ανωτέρω το Ενεργητικόν της επιχειρήσεως κατά την 31/12/1957 ανήρχετο εις δρχ. 17.141.604,50. Το Παθητικόν ανήρχετο εις δρχ. 10.141.604,50. Η δε καθαρά περιουσία της εις δρχ. 7.000.000 όθεν γνωμοδοτούμεν ότι η εις είδος εισφορά της εν Πάτραις βιομηχανικής επιχειρήσεως «Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ » ανέρχεται (την 31/12/195) εις το ποσόν των 7.000.000 δρχ. Μετά Σεβασμού. Η Επιτροπή Δ. Βαρβαρήγος, Γ. Σαρρής, Α Αντωνόπουλος, Τρ, Αποστολόπουλος. Η εκτιμητική Δ. Βαρβαρήγος, Γ. Σαρρής, Α Αντωνακόπουλος, Τρ. Αποστολόπουλος. Η εκτιμητική αυτή έκθεσις μετά των συνοδευσών αυτήν καταστάσεων ων έλαβον γνώσιν πάντες οι συμβαλλόμενοι προσαρτώνται τω

παρόντι ως είναι υπογεγραμμένοι υπό των μελών της Εκτιμητικής Επιτροπής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟΝ Γ'

ΑΡΘΡΟ 15^ο

1. Η Εταιρεία διοικείται από το Διοικητικό Συμβούλιο αποτελούμενο από πέντε (5) κατ' ελάχιστο και εννέα (9) κατ' ανώτατο όριο. Με την επιφύλαξη της παρ. 2 του παρόντος άρθρου, το Διοικητικό Συμβούλιο εκλέγεται από τη Γενική Συνέλευση των Μετόχων δια μυστικής ψηφοφορίας κατ' απόλυτη πλειοψηφία με πενταετή θητεία που παρατείνεται μέχρι την επόμενη Τακτική γενική Συνέλευση από τη λήξη της θητείας τους. Σε κάθε περίπτωση, η θητεία δεν μπορεί να υπερβεί τα έξι (6) έτη. Οι εξερχόμενοι Σύμβουλοι είναι πάντοτε επανακλέξιμοι.

2. Η μέτοχος Αθηνά-Μαρία συζ. Καρόλου Φιξ, το γένος Γ. Σπηλιοπούλου, υπό την προϋπόθεση ότι κατέχει στην εταιρεία μετοχές που αντιστοιχούν τουλάχιστον σε ποσοστό 33,3% του εκάστοτε καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου θα μπορεί να διορίζει σύμφωνα με το άρθρο 18 παρ. 3 του Κ.Ν. 2190/1920 ένα (1) μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου. Η άσκηση του δικαιώματος διορισμού ενός (1) μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου, πρέπει να πραγματοποιείται πριν την εκλογή του Διοικητικού Συμβουλίου από την Γενική Συνέλευση, η οποία στην περίπτωση αυτή περιορίζεται στην εκλογή των υπολοίπων Συμβούλων.

Η μέτοχος Αθηνά-Μαρία συζ. Καρόλου Φιξ γνωστοποιεί στην εταιρεία το διορισμό του Συμβούλου της, τρεις πλήρεις ημέρες πριν από την Συνεδρίαση της Γενικής Συνέλευσης και δεν θα συμμετέχει στην εκλογή των υπολοίπων Συμβούλων. Μέσα στην ίδια προθεσμία πρέπει να γνωστοποιείται στην εταιρεία και η αποδοχή του Συμβούλου που διορίστηκε κατά τον παραπάνω τρόπο.

Ο έτσι διοριζόμενος Σύμβουλος μπορεί να ανακληθεί οποτεδήποτε από την παραπάνω Μέτοχο που τον διόρισε και να αντικαθίσταται με άλλους. Αντικατάσταση γίνεται και σε περίπτωση θανάτου, παραίτησης ή κένωσης της θέσης για άλλο λόγο.

ΑΡΘΡΟ 16^ο

Με την επιφύλαξη της παρ. 2 του προηγούμενου άρθρου 15, σε περίπτωση θανάτου παραίτησης ή έκπτωσης οποιουδήποτε μέλους ή μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, τα υπόλοιπα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, εφόσον είναι τουλάχιστον τρία (3), εκλέγουν τον αντικαταστάτη του μέλους ή των μελών για τον υπόλοιπο χρόνο της θητείας του και η εκλογή αυτή πρέπει να υποβληθεί για έγκριση στην πρώτη Γενική Συνέλευση που θα γίνει μετά την παραπάνω εκλογή. Σε περίπτωση που δεν εγκριθεί από τη Γενική

Συνέλευση ή εκλογή, τότε η Γενική Συνέλευση εκλέγει αντικαταστάτη του μέλους ή των μελών που οι θέσεις τους είναι κενές, πάντοτε όμως για τον υπόλοιπο χρόνο της θητείας των μελών που αναπληρώνουν. Οι πράξεις των εκλεγέντων κατά τα παραπάνω σε αντικατάσταση Συμβούλων οι οποίες διενεργήθηκαν κατά το διάστημα της εκλογής τους από το Διοικητικό Συμβούλιο και μέχρι την τυχόν μη έγκριση αυτής από τη Γενική Συνέλευση, θα λογίζονται ως έγκυρες.

ΑΡΘΡΟ 17^ο

Η άνευ δικαιολογημένης αιτίας συνεχής επί εξ μήνας απουσία Συμβούλου τίνος από τας συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου λογίζεται ως παραίτησις, η οποία θεωρείται ως τετελεσμένη αφ' ης κοινοποιηθή η περι ταύτης απόφασις του Διοικητικού Σύμβουλίου και αναγραφή εις τα πρακτικά. Ως απουσία Συμβούλου τίνος εκ των Συνεδριάσεων δεν θεωρείται η περίπτωση καθ' ην αντεπρωσωπεύθη νομίμως κατ' αυτὰς παρ' ετέρου Συμβούλου ως κατωτέρω ορίζεται.

ΑΡΘΡΟ 18^ο

Απαγορεύεται εις τους μετέχοντες οπωσδήποτε της Διευθύνσεως της Εταιρείας Συμβούλους, ως και εις τους Διευθυντάς αυτής άνευ αδείας Γενικής Συνελεύσεως να ενέργουν κατ' επάγγελμα και δι' ιδίον λογαριασμόν ή δια λογαριασμόν τρίτων πράξεις υπαγόμενας εις τίνα των επιδιωκόμενων υπο της Εταιρείας σκοπών και να μετέχουν ως ομόρυθμοι εταίροι εταιρειών επιδιωκουσών τους τοιούτους σκοπούς. Εν περίπτωση παραβάσεως της ανωτέρω διατάξεως εφαρμόζονται διατάξεις των παραγράφων 2 και 3 του άρθρου 23 του ν. 2190 « περί Ανώνυμων Εταιρειών ».

ΑΡΘΡΟ 19^ο

Έκαστος Σύμβουλος έχει μίαν ψήφον. Επίσης έκαστος Σύμβουλος δύναται να αντιπροσωπευεί εις τας Συνεδριάσεις μόνον ένα εταίρον Σύμβουλον, εάν εξουσιοδοτηθή προς τούτο παρ' αυτού δι' ειδικής εντολής του απόντος Συμβούλου, απευθυνόμενης εγγράφως δι' επισολής ή τηλεγραφήματος προς το Διοικητικόν Συμβούλιον είτε δια προφορικής αυτού δηλώσεως, καταχωρούμενης εις τα πρακτικά οπότε ο αντιπροσωπεύων Σύμβουλος, έχει την ψήφον του αντιπροσωπευομένου. Εις ουδεμίαν περίπτωσιν δύναται να συγκεντωσί περισσότεροι των δύο ψήφων εις ένα Σύμβουλων, περιλαμβανομένης και της ίδιας αυτού ψήφον. Ουδείς Σύμβουλος δύναται ν' αντιπροσωπευθή εις το Συμβούλιον δια προσώπου μη αποτελούντος μέλους αυτού. Η προς αντιπροσωπευσιν εξουσιοδοτήσεις δύναται ν' αφορά μίαν ή πλείονας της μίας συνεδριάσεις.

ΑΡΘΡΟ 20

Του Συμβουλίου προίσταται ο πρόεδρος αυτού, ο οποίος διευθύνει τας εργασίας του Συμβουλίου, προεδρεύει των Συνεδριάσεων, προσκαλεί ταύτας προσδιορίζων την ημέραν και την ώραν της συγκροτήσεως ταυτής και εκδίδει και επικυρώνει αντίγραφα και αποσπάσματα των πρακτικών των Συνεδριάσεων τούτου.

Τον Πρόεδρον κωλυόμενον ή απόντα αναπληρεί ο αντιπρόεδρος και τούτον κωλυόμενον ο υπό του Συμβουλίου οριζόμενος Σύμβουλος.

Ο Πρόεδρος και ο αντιπρόεδρος και ο αναπληρών Σύμβουλος, εκλέγονται δια μυστικής ψηφοφορίας κατά την πρώτην συνεδρίαση μεθ' εκάστην ανανέωσιν του Διοικητικού Συμβουλίου η Δε θητεία θα διαρκή εξ ίσου με την θητείαν του Διοικητικού Συμβουλίου. Χρέη γραμματέως του Συμβουλίου εκτελεί εις εκ των Συμβούλων ή οιοσδήποτε τρίτος οριζόμενος υπό του Συμβουλίου.

ΑΡΘΡΟ 21^ο

Το Διοικητικό Συμβούλιο συνέρχεται εν της έδρα ης εταιρείας τακτικώς μεν άπαξ του μηνός υποχρεωτικώς, εκτάκτως Δε οσάκις ο Πρόεδρος ή δυο Σύμβουλοι ζητήσουν την σύγκλησιν του, υποχρεουμένου του Προέδρου εις την τελευταίαν περίπτωσην να συγκαλέση το Συμβούλιο εντός πέντε ημερών από της παραδόσεως σχετικής αιτήσεως, η οποία πρέπει να περιλαμβάνει τα συζητητέα θέματα.

Εξαιρετικώς επιτρέπεται όπως το Διοικητικό Συμβούλιο συνεδριάζει και εν Αθήναις. Αντί αιτήσεως δύναται οι αιτούντες την έκτακτον συνεδρίασιν Σύμβουλοι να κάμουν περί τούτου δήλωσιν εις προηγουμένην τακτικήν ή έκτακτον συνεδρίασιν. Εις την δήλωσιν ταύτην περιλαμβάνονται τα συζητητέα θέματα και καταχωρείται εις τα πρακτικά προς αυτήν Δε οφείλει να συμμορφωθή ο Πρόεδρος όπως και εις την περίπτωσην της αιτήσεως. Οι προσκαλούμενοι Σύμβουλοι υπογράφουν εις ειδικό βιβλίο περιέχον την πρόσκληση εις ένδειξιν ότι έλαβαν γνώσιν αυτής. Σύμβουλοι απουσιάζοντες του τόπου της συνεδριάσεως του Συμβουλίου της εταιρείας αντιπροσωπεύονται δι' ετέρων Συμβούλων συμφώνως προς τα εν άρθρο 19 του παρόντος οριζόμενα.

ΑΡΘΡΟ 22^ο

Το Διοικητικό Συμβούλιο ευρίσκεται εν απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται εν αυτώ το ήμισυ πλέον ενός των Συμβούλων, ουδέποτε όμως ο αριθμός των παρόντων αυτοπροσώπως Συμβούλων δύναται να η ελάσσων των τριών (3). Οι αποφάσεις του Συμβουλίου λαμβάνονται κατ' απόλυτον πλειοψηφία των παρόντων και αντιπροσωπευόντων μελών. Εκτός της περιπτώσεως της παραγράφου α του άρθρου 6 του παρόντος.

ΑΡΘΡΟ 23^ο

Οι συζητήσεις και αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου πιστοποιούνται δια καταχωρήσεως εις ειδικό βιβλίο πρακτικής, υπογραφόμενων υπό των παρασπόντων εις την συνεδρίαση Συμβούλων. Ουδείς Σύμβουλος ή αναπληρωτής αυτού δικαιούται να αρνηθεί την υπογραφή των πρακτικών των συνεδριάσεων εις ως έλαβε μέρος, δικαιούται όμως να ζητήσει την εν της πρακτικής αναγραφή της γνώμης αυτού, εάν διαφωνεί προς την λαμβανομένη απόφαση. Αντίγραφο ή αποσπάσματα των πρακτικών προσαγόμενα ενώπιον των δικαστηρίων ή άλλων αρχών, δέον να είναι επικεκευρωμένα υπό του Προέδρου ή του νομίμου αυτού αναπληρωτού.

ΑΡΘΡΟ 24^ο

Το Διοικητικό Συμβούλιο είναι αρμόδιο να αποφασίζει περί πάντων των ζητημάτων των αφορών των εν γένει την διοίκηση της εταιρείας ή την διαχείριση της περιουσίας αυτής, ενεργούν πάσα πράξιν εγκειμένην εις την φύσιν και τους σκοπούς αυτής, ενεργούν πάσα πράξη εγκειμένην εις την φύσιν και τους σκοπούς αυτής, πλην εκείνων των αποφάσεων, πράξεων και ενεργειών, δι' ας είτε εκ του νόμου είτε εκ του καταστατικού αυτής αρμοδιότητα έχει η Γενική Συνέλευση. Ούτω το Διοικητικό Συμβούλιο κανονίζει τα της εσωτερικής και εξωτερικής λειτουργίας της εταιρείας, καθορίζει τας εν γένει δαπάνας αυτής, αποφασίζει την ίδρυση ή κατάργηση εργοστασίων, υποκαταστημάτων και πρατηρίων εν τη ημεδαπή και τη αλλοδαπή, διορίζει και παύει εν γένει το προσωπικό της εταιρείας, κανονίζει την διαδικασία και τις αποδοχές εκάστου, εφ' όσον δεν πρόκειται περί μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, οπότε αρμοδία τυγχάνει η Τακτική Γενική Συνέλευση δι' ειδικής αποφάσεως αυτής συνομολογεί δάνεια δια λογαριασμό της εταιρείας υφ' οιουσδήποτε όρους πλην της εκδόσεως ομολογιών, ενεργεί αγοράς, πωλήσεις ακινήτων και κινητών, πρώτων υλών, διαθέσεις εμπορευμάτων, συνάπτει μισθώσεις και εν γένει προβαίνει εις σύναψιν οιασδήποτε συμβάσεως, συνομολογεί δάνεια δια τις ανάγκες της εταιρείας επί ορισμένη προθεσμία αποδόσεως εις ανοικτό λογαριασμό ή δια συναλλαγματικών, ενυπόθηκα ή μη παρέχον εις υποθήκην οιονδήποτε ακίνητον της εταιρείας, ως και τις εγκαταστάσεις αυτής, εκδίδει και αποδέχεται και οπισθογράφει συναλλαγματικές, γραμμάτια σε διαταγή και επιταγές, φορτωτικές, ενεργεί προεξοφλήσεις και προκαταβολές, εισπράττει τα οφειλόμενα τη εταιρεία περ' οιουδήποτε, εκχωρεί απαιτήσεις της εταιρείας, αποδέχεται την εκχώρηση άλλων τοιούτων και εν γένει αναλαμβάνει πάσα δια την εταιρεία υποχρέωση, προσδιορίζει εκάστοτε την χρήση των διαθέσιμων κεφαλαίων, διαπραγματεύεται, συμβάλλεται, συμβιβάζεται, συνάπτει συνυποσχετικά, διορίζει διαιτητές, εκπροσωπεί την εταιρεία ενώπιον όλων των Δικαστηρίων και πάσης Αρχής και του Γενικού Χημείου του Κράτους. Αποφασίζει περί εγέρσεως αγωγών, ασκήσεως ενδίκων μέσων, αποδοχής αποφάσεων, παραιτήσεως όλου ή μέρους δίκης, εγγραφής, εξαλείψεως ή

άρσεως υποθηκών, προσημειώσεων, κατασχέσεων και καταργήσεως δικών, συγκαλεί την Γενική Συνέλευση των Μετόχων, τακτικές και έκτακτες, κανονίζει τα θέματα της ημερησίας διατάξεως αυτών, προτείνει εις την Γενική Συνέλευση τα διανεμητέα εις τους μετόχους μερίσματα τας ενεργητέας αποσβέσεις των επισφαλών κονδυλίων ή εξόδων εγκαταστάσεως, το κρατητέο τυχόν έκτακτο αποθεματικό και εν γένει καταρτίζει τον ετήσιο ισολογισμό, ον υποβάλλει μετά της αναγκαίας επεξηγηματικής εκθέσεως ή λογοδοσίας εις την Γενική Συνέλευση των μετόχων, έχει απεριόριστο δικαίωμα εξελέξεως εις το ταμείο, της αλληλογραφίας, των βιβλίων και πάσης εν γένει υπηρεσίας, δικαιούται να υπογράψει συμβάσεις εκδόσεως παρά τρίτων Τραπεζών ή άλλων φυσικών ή νομικών προσώπων, εγγυητικών επιστολών υπέρ της εταιρείας, κανονίζει τις λεπτομέρειες εκδόσεως νέων μετοχών, τηρών τις διατάξεις του παρόντος και του νόμου, τέλος εν γένει το Συμβούλιο κέκτηται πάσα εξουσία προς διατήρηση των εταιρικών συμφερόντων, της εν τω παρόντι άρθρο απαριθμήσεως των δικαιωμάτων αυτό ούσης απλώς ενδεικτικής και όχι περιοριστικής.

ΑΡΘΡΟ 25^ο

Το Διοικητικό Συμβούλιο έχει το δικαίωμα να αναθέσει την εκπροσώπησιν της εταιρείας εν όλω ή εν μέρει ή επί ειδικώς οριζομένων πράξεων εις το Γενικό Διευθυντή της εταιρείας ή εις ένα ή πλείονας Συμβούλους ή εις πρόσωπα ξένα του Συμβουλίου ή άλλους υπαλλήλους της εταιρείας.

ΑΡΘΡΟ 26^ο

Τα Μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ως τοιαύτα ουδεμία προσωπική ευθύνη υπέχουσιν απέναντι των τρίτων ή των μετόχων, ευθύνονται δε μόνον εκ της ανατεθείσης εις αυτά εντολής απέναντι του νομικού προσώπου της εταιρείας. Δια την κατά των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου άσκηση πολιτικής αγωγής επί υπέρβαση της εντολής των ή δια παράβαση του νόμου ή του καταστατικού μόνη αρμόδια να αποφασίζει είναι η Γενική Συνέλευση των Μετόχων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟΝ Δ'

Διεύθυνση της εταιρείας

ΑΡΘΡΟ 27^ο

Το Διοικητικό Συμβούλιο διορίζει εκ των μελών αυτού ή εκτός αυτών το Γενικό Διευθυντή της εταιρείας. Ο Γενικός Διευθυντής της εταιρείας εκλέγεται δια χρονικό διάστημα μη υπερβαίνον την θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας. Γενικός Διευθυντής του οποίου έληξε η θητεία δύναται να

επανεκλεγεί. Το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται Δε να ορίσει και ένα ή πλείότερα εκ των μελών αυτού, ή τρίτον, ως αναπληρωτές του Γενικού Διευθυντού, εν περίπτωση απουσίας ή οιοδήποτε κωλύματος αυτού, ορίζον συγχρόνως και την έκταση της εξουσίας αυτών. Εξαιρετικώς από της ιδρύσεως της εταιρείας και μέχρι της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, της συγκροτηθησομένης κατά το α' εξάμηνο του έτους χίλια εννιακόσια εξήκοντα (1960), ως Γενικός Διευθυντής ορίζεται ο Γεώργιος Βασιλείου Σπηλιόπουλος.

ΑΡΘΡΟ 28^ο

Ο Γενικός Διευθυντής έχει την γενική διεύθυνση των εργασιών της εταιρείας καθ'όλους τους κλάδους αυτής, προϊστάται και έχει την γενική εποπτεία πάντων των υπαλλήλων και των αποτελούντων την υπηρεσία της εταιρείας προσώπων. Ασκεί επ'αυτών πειθαρχική εξουσία, κατόπιν εξουσιοδοτήσεως του Διοικητικού Συμβουλίου, ενεργεί πάσας τας εισπράξεις και πληρωμές της εταιρείας, τηρεί τα εμπορικά βιβλία της εταιρείας, υπογράφει την τρέχουσα αλληλογραφία, εισηγείται τα διάφορα ζητήματα εις το Διοικητικό Συμβούλιο, κανονίζει τις τιμές πωλήσεων των βιομηχανικών προϊόντων της εταιρείας και λοιπών ειδών εμπορίου και εκτελεί τας αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου, παρίστανται ενώπιον των Δικαστηρίων και Δικαστικών Αρχών, δίδει τους επιβαλλόμενους και επαγόμενους τη εταιρεία όρκους, επάγων και αντεπάγων τοιούτους, είναι επιφορτισμένος την επιμέλεια της εταιρικής περιουσίας, δύναται να λαμβάνει επείγοντα συντηρητικά μέτρα προς εξασφάλιση των συμφερόντων της εταιρείας και καταρτίζει τους γενικούς και ειδικούς κανονισμούς της εσωτερικής υπηρεσίας της εταιρείας. Το Διοικητικό Συμβούλιο δικαιούται να ευρύνει την έκταση της εξουσίας του Γενικού Διευθυντού και να αναθέσει την ενάσκηση μέρους της ανωτέρω εξουσίας τούτου και ως ήθελε ευρύνει ταύτη και εις άλλους υπαλλήλους της εταιρείας. Εφ' όσον ο Γενικός Διευθυντής είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου έχει πλην των άλλων καθηκόντων τούτων και άπαντα τα δικαιώματα και καθήκοντα του Συμβούλου.

ΑΡΘΡΟ 29^ο

Εκτός του Γενικού Διευθυντή το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται να διορίσει και ένα Σύμβουλο, αποκαλούμενο ενταλμένον Σύμβουλο, όστις να βοηθάει τον Γενικό Διευθυντή εις τις ανατιθέμενες αυτό εργασίας.

ΑΡΘΡΟ 30

Ο Γενικός Διευθυντής καλούμενος παρίστανται εις τις συνεδριάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου αν δεν είναι μέλος αυτού, ότε έχει μόνο συμβουλευτική ψήφο, προκειμένου όμως να ληφθεί απόφαση που αφορά το πρόσωπο αυτού δεν πρέπει να παρίσταται ούτος, πλην αν είναι Σύμβουλος.

ΑΡΘΡΟ 31^ο

Ουδέν έγγραφο της εταιρείας δι' ου αυτή αναλαμβάνει υποχρεώσεις έναντι των τρίτων οιασδήποτε μορφής και φύσεως είναι δεσμευτικό δια την εταιρεία εάν δεν φέρει την υπογραφή του Γενικού Διευθυντού ή του αναπληρωτού του ή του εντεταλμένου Συμβούλου κατά τα ειδικότερων εκάστοτε οριζόμενα υπό του Διοικητικού Συμβουλίου, όπερ δύναται να αποφασίζει εκάστοτε όπως δια πάν τοιούτον έγγραφο ως και δι' οιοδήποτε έτερον έγγραφο ή στοιχείων της εταιρείας να απαιτούνται δύο υπογραφές εκ των οποίων η μία τουλάχιστο δέον να είναι πρώτη.

Δικαίωμα πρώτης και δεύτερης υπογραφής δύναται να χορηγήσει το Διοικητικό Συμβούλιο και εις άλλα πρόσωπα του Διοικητικού Συμβουλίου ή μη και εις υπαλλήλους της εταιρείας για την υπογραφή εγγράφων και στοιχείων εν τοιαύτη περιπτώση. Ειδικώς για την αποδοχή έκδοσιν οπισθογράψιν συναλλαγματικών, γραμματίων εις διαταγή, φορτωτικών, επιταγών και συνομολόγησιν εν γένει δανείων επί υποθήκη ή μη απαιτείται οπωσδήποτε υπογραφή του Γενικού Διευθυντή ή του αναπληρωτού του ή του εντεταλμένου Συμβούλου ως πρώτη.

ΑΡΘΡΟ 32^ο

Οι αμοιβές των Διοικητικών Συμβούλων της εταιρείας δια τας παρ' αυτών παρεχομένας τη εταιρεία υπηρεσίας καθορίζονται υπό της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως δι' ειδικής αποφάσεως. Ο μισθός των Διευθυντών της εταιρείας δια τας παρεχομένας αυτή υπηρεσίας εξ συμβάσεως εργασίας καθορίζεται υπό του Διοικητικού ως και των λοιπών υπαλλήλων και εργατών της εταιρείας.

ΑΡΘΡΟ 33^ο

Ο Γενικός Διευθυντής της εταιρείας ή μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ταύτης δύναται να διορίζονται ως Διευθυντές των εργοστασίων, του Κεντρικού και των Υποκαταστημάτων της εταιρείας, ως επίσης και άλλοι υπάλληλοι αυτής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ε'

Γενική Συνέλευση των μετόχων

ΑΡΘΡΟ 34^ο

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι το ανώτατο όργανο της εταιρείας και δικαιούται να αποφασίζει περί εκάστης εταιρικής υποθέσεως.

Καταριζομένη Δε συμφώνως το Καταστατικό, εκπροσωπεί την ολότητα των μετόχων, οι Δε αποφάσεις αυτής υποχρεούσι πάντας τους μετόχους και αυτούς έτι τους απόντας ή διαφωνούντας μετόχους.

ΑΡΘΡΟ 35^ο

1) Η Γενική Συνέλευση των μετόχων συνέρχεται εν τη έδρα της εταιρείας τακτικώς και εκτάκτως. Τακτικώς μεν άπαξ καθ' εταιρική χρήση και εντός των έξι μηνών από της λήξεως αυτής, εκτάκτως Δε οσάκις κρίνει αναγκαίο τούτο το Διοικητικό Συμβούλιο. Η πρώτη Τακτική Συνέλευση θα λάβει χώρα εντός της πρώτης εξαμηνιάς του έτους χίλια εννιακόσια εξήντα (1960).

2) Επίσης εκτάκτως συνέρχεται η Γενική Συνέλευση όταν ζητήσωσι τούτο παρά του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου μέτοχοι εκπροσωπούντες το εν εικοστόν (1/20) τουλάχιστο του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου, υποβάλλοντες εις αυτό μετά της σχετικής αιτήσεως και απόδειξη καταθέσεως των μετόχων των εις το ταμείο της εταιρείας ή εις το Ταμείο Παρακαταθηκών και Δανείων ή εις οιανδήποτε εν Ελλάδι Τραπεζική Ανώνυμη Εταιρεία. Εν τη περιπτώσει ταύτη το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέση έκτακτη Γενική Συνέλευση, ορίζον ημέρα συνεδρίασης αυτής μη απέχουσαν πλέον των τριάκοντα (30) ημερών από της χρονολογίας της επιδόσεως της αιτήσεως προς τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι την σύγκληση της Συνελεύσεως προκαλέσαντες μέτοχοι οφείλουσι να προσδιορίζωσιν εν τη αιτήσει αυτών των σκοπών δι' όν αιτούσι την σύγκληση και τα δέματα, εφ' ών κλυθήσατε αυτή να αποφανθή άτινα τίθενται εν τη ημερησία διατάξει. Την σύγκληση επίσης της Εκτάκτου Γενικής Συνελεύσεως προκαλέσαντες μέτοχοι οφείλουσι να προσδιορίζωσιν εν τη αιτήσει αυτών των σκοπών δι' όν αιτο΄ουσι την σύγκληση και τα θέματα, εφ' ών κληθήσατε αυτή να αποφανθεί άτινα τίθενται εν τη ημερησία διατάξει. Την σύγκληση επίσης της Εκτάκτου Γενικής Συνελεύσεως δικαιούνται να αιτήσωσιν από τον Πρόεδρον του Διοικητικού Συμβουλίου οι ελεγκταί της Εταιρείας. Η Συνέλευση αυτή συγκλείται υποχρεωτικώς εντός δέκα (10) ημερών από της επιδόσεως της αιτήσεως προς τον Πρόεδρο αυτού, έχει Δε αντικείμενο ημερησίας διατάξεως τω εν τη αιτήσει περιεχόμενον.

ΑΡΘΡΟΝ 36^ο

Η γενική συνέλευσις των μετόχων προσκαλείται είτε εις Τακτικήν, είτε εις έκαστον Συνεδριάσιν, πάντοτε υπό του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Πρόσκλησις δια την Γενικήν Συνέλευσιν, περιλαμβάνουσα τουλάχιστον το οίκημα, την χρονολογίαν και την ώρα της συνεδρίας, ως και τα θέματα της ημερησίας διατάξεως, εν σαφήνεια, τοιχοκολλάτα εν εμφανεί θέσει του καταστήματος της έδρας της εταιρείας και δημοσιεύεται είκοσι (20) τουλάχιστον πλήρεις ημέρας προ της ορισθείσης προς σύγκλησιν της

Συνελεύσεως ημέρας δια μιας τουλάχιστον εκ των εν τη έδρα της εταιρείας, ως και δια μιας τουλάχιστον εκ των εν Αθήναις εκδομένων και ευρύτερων κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου κυκλοφορουσών ημερησίων εφημερίδων και δια μιας των Οικονομολογικών ημερησίων εφημερίδων, ως και δια του Δελτίου Ανώνυμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδος της Κυβερνήσεως προς είκοσι (20) πλήρων ημερών.

Η πρόσλησις επαναληπτικών Συνελεύσεων και των εξ ομοιουμένων επαναληπτικών Συνελεύσεων, τοιχοκολλάται και δημοσιεύεται δια των ημερών και δια του Δελτίου Ανώνυμων Εταιρειών της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως προ πέντε (5) πλήρων ημερών τουλάχιστον προ της ορισθείσης δια την επαναληπτικήν συνεδρίασιν και εντός είκοσι (20) ημερών από της ημέρας καθ' ην εματαιώθη η πρώτη συνεδρίασις. Δέκα (10) ημέρες προ πάσης Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως κάθε μέτοχος μπορεί να πάρει από την εταιρεία τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και τις σχετικές εκθέσεις του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών.

ΑΡΘΡΟ 37^ο

1) Αι Γενικάί Συνελεύσεις, τακτικάί ή έκτατοι, αποτελούνται από πάντας τους μετόχους. Οι μέτοχοι δύναται να παρίστανται εις Γενικάς Συνελεύσεις και δια αντιπροσώπων, μετόχων ή μη, της σχετικής πληρεξουσιότητας διδόμενης και δι' απλών επιστολών. Οι ανήλικοι, οι απηγορευμένοι και τα νομικά πρόσωπα, αντιπροσωπεύονται δια των νομικών αυτών αντιπροσώπων.

2) Ίνα μετάσχη μέτοχος τα της Γενικής Συνελεύσεως δέον να καταθέσῃ τας μετοχάς αυτὰς ή εις το Ταμείον Παρακαταθηκών και Δανείων ή παρ' οιαδήποτε εν Ελλάδι Ανώνυμω Τραπεζική Εταιρεία πέντε (5) τουλάχιστον ημέρας προ της ορισθείσας δια την συνεδρίασιν Συνελεύσεως.

3) Προ πέντε (5) επίσης ημερών προ της Συνεδριάσεως οφείλουσιν οι μέτοχοι να καταθέσωσιν εις το Καταστημα της Εταιρείας τας αποδείξεις των καταθέσεων των μετόχων, ως και τα τυχόν έγγραφα αντιπροσωπείας. Επί τη καταθέσει τούτων παραδίδεται εισιτήριο δια την Γενικήν Συνέλευσιν.

Μέτοχοι ή αντιπρόσωποι αυτών μη συμμορφωθέντες προς τας διατάξεις 2 και 3 του παρόντος Άρθρου μετέχουν της Συνελεύσεως μόνον μετ' άδειαν αυτής.

ΑΡΘΡΟ 38^ο

Τεσσαράκοντα οκτώ (48) ώρας προ πάσης Γενικής Συνελεύσεως δέον να τοιχοκολλάται εν εμφανεί θέσει του Καστήματος της έδρας της Εταιρείας πίναξ των εχόντων δικαίωμα ψήφου κατά την Γενικήν Συνέλευσιν των μετόχων, συντασσόμενος υπό του Διοικητικού Συμβουλίου μετ' ενδείξεως των τυχόν αντιπροσώπων αυτών, του αριθμού των μετόχων και ψήφου

εκάστου και της διαθύνσεως των μετόχων και των αντιπροσώπων αυτών. Ενστάσεις κατά του πόνακος τούτου ή κατά της ημερησίας διατάξεως δέον να διατυπώνονται κατά την έναρξιν της συνεδριάσεως και προ της εισόδου αυτής εις την ημερήσιαν διάταξιν, άλλως είναι απαράδεκτοι.

ΑΡΘΡΟ 39^ο

Η Γενική Συνέλευσις ευρίσκειται εν απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως, όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται εις αυτήν μέτοχοι εκπροσωπούντες το εν πέμπτον (1/5) τουλάχιστον του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. Μη συντελεσθείσης τοιαύτης απαρτίας η Γενική Συνέλευσις συνέρχεται εκ νέου εντός είκοσι (20) ημερών από της χρονολογίας της μταιωθείσης συνεδριάσεως, προσκαλούμενοι προ δέκα (10) τουλάχιστον πλήρων ημερών. Κατά την συνεδρίασιν ταυτήν η επαναληπτική Συνέλευσις λογίζεται εν απαρτία και τμήμα του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου.

ΑΡΘΡΟ 40

Εξαιρετικώς προκειμένου περί αποφάσεων αφορωσών εις μεταβολήν της εθνικότητος της εταιρείας, εις μεταβολήν του αντικειμένου της επιχειρήσεως αυτής, εις αυξησίν του εταιρικού κεφαλαίου, πλήν των δια του αριθμού 6 του παρόντος οριζομένων περιπτώσεων, εις μείωσιν του εταιρικού κεφαλαίου, εις έκδοσιν δανείου δι' ομολογιών, εις μεταβολήν του τρόπου της διαθέσεως των κερδών, εις συγχωνευσίαν, παράτασιν διαρκείας ή διάλυσιν της εταιρείας, η Συνέλευσις ευρίσκειται εν απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της ημερησίας διατάξεως όταν παρίστανται ή αντιπροσωπεύονται κατά αυτήν μέτοχοι εκπροσωπούνταις τα δύο τρίτα (2/3) του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. Μη συντελεσθείσης τοιαύτης απαρτίας, η Γενική Συνέλευσις προσκαλουμένη και συνερχομένη συμφώνως τη παραγράφω 2 του αμέσως προηγουμένου άρθρου, ευρίσκειται εν απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως, όταν εκπροσωπείται κατ' αυτήν το εν δεύτερον (1/2) τουλάχιστον του καταβεβλημένου κεφαλαίου. Μη συντελεσθείσης και της απαρτίας ταύτης, η Συνέλευσις προσκαλουμένη και συνερχομένη επίσης συμφώνως τη παραγράφω 2 του αμέσως προηγουμένου άρθρου ευρίσκειται εν απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των θεμάτων της αρχικής ημερησίας διατάξεως, όταν εκπροσωπείται κατ' αυτήν το εν τρίτο (1/3) τουλάχιστον του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου.

ΑΡΘΡΟ 41^ο

Μέχρις ου εξελεγθή και επικυρωθεί υπό των συνελθόντων ο κατάλογος των δικαιουμένων να μετάσχωσι της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων και καταρτισθή αυτή νομίμως, προεδρεύει προσωρινός ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, τούτο δε κωλυομένου ο νόμομος αυτού αναπληρωτής, προσλαμβάνων ένα εκ των μετόχων ως Γραμματέα, εκτελούντος και χρέη ψηφολέκτου. Μετά τον καταρτισμόν αυτής η Γενική Συνέλευσις εκ των παρόντων μετόχων ή αντιπροσώπων αυτών εκλέγει το Τακτικό Προεδρείο αυτής αποτελούμενων εκ του Προέδρου και ενός Γραμματέως, εκτελούντος και χρέη ψηφολέκτου. Η εκλογή γίνεται δια μυστικής ψηφοφορίας, πλην αν ομοφώνως η Συνέλευσις προτιμήσει την άνευ ταύτης εκλογή του Προέδρου. Ο ούτω εκλεγείς Πρόεδρος, ο οποίος δύναται να είναι και αυτός ο Πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, διευθύνει τας εργασίας της Συνελεύσεως των μετόχων τα οποία υπογράφουν ο Πρόεδρος και ο Γραμματέυς. Εις τα πρακτικά εκάστης Συνελεύσεως καταχωρείται και κατάλογος των δικαιουμένων να μετάσχωσιν αυτής μετόχων, συντεταγμένος κατά το άρθρο 38 του παρόντος κατ' αίτησιν δε παντός μετόχου, καταχωρείται εις τα πρακτικά ακριβής περίληψις της εξελεγχθείσης κατά την Γενική Συνέλευση γνώμης του.

Τα προσαγόμενα ενώπιον των Δικαστηρίων ή άλλων αρχών ή αλλαχού, αντίγραφα ή αποσπάσματα των πρακτικών τούτων, επικυρούνται από του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου ή του νομίμου αναπληρωτού αυτού.

ΑΡΘΡΟ 42^ο

Οι συζητήσεις και αποφάσεις της Γενικής Συνέλευσις των μετόχων περιορίζονται εις τα θέματα της δημοσιευθείσας ημερησίας διατάξεως. Συζητήσεις επί θεμάτων εκτός ημερησίας διατάξεως δεν επιτρέπονται, ει μη, εξαιρετικώς, επί τροπολογιών των προς την Γενική Συνέλευση προτάσεων του Διοικητικού συμβουλίου και επί προτάσεων συγκλήσεως ετέρας εκτάκτου γενικής Συνελεύσεως.

ΑΡΘΡΟ 43^ο

Αιτήσεις μετόχων εκπροσωπούντων το εν εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου, ο Πρόεδρος της Γενικής Συνελεύσεως υποχρεούται να αναβάλει άπαξ μόνον την λήψιν αποφάσεως της Γενικής Συνελεύσεως Τακτικής ή Εκτάκτου ορίζων ημέρα συνεδριάσεως προς λήψιν αυτής την εν τη αιτήσει των μετόχων οριζομένην, ήτις όμως δεν δύναται να απέχει περισσότερο των τριάκοντα ημερών (30) από της χρονολογίας της αναβολής.

ΑΡΘΡΟ 44^ο

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι μόνη αρμοδία να αποφασίζει :

1) Περί τροποποιήσεως του Καταστατικού.

Ως τροποποίηση Καταστατικού θεωρούνται οι μειώσεις ή και οι αυξήσεις του εταιρικού κεφαλαίου, εξαίρεση των αυξήσεων των αποφασιζομένων υπό του Διοικητικού Συμβουλίου ή υπό της Γενικής Συνελεύσεως συμφώνως του άρθρου 6 εδάφια α και β του παρόντος. Η περ'ι τροποποιήσεως του Καταστατικού απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως χρήση εγκρίσεως δια πράξεως του αρμοδίου Υπουργού, καταχωρουμένης εις το Μητρώο Ανωνύμων Εταιρειών και δημοσιευμένης εις το Δελτίο Ανωνύμων Εταιρειών της Εφημερίδας της Κυβερνήσεως.

2) Περί εκλογής Ελεγκτών και των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου, εξαίρεση των προσωρινών μελών αυτού, τα οποία εκλέγονται υπό του ιδίου δια το μέχρι της προσεχούς Γενικής Συνελεύσεως χρονικό διάστημα, συμφώνως προς το άρθρο 15 του παρόντος.

3) Περί εγκρίσεως των ετησίων οικονομικών καταστάσεων και διαθέσεως των ετησίων κερδών.

4) Περί εκδόσεως δανείων δι' ανωνύμων ομολογιών.

5) Περί συγχωνεύσεως, παρατάσεως ή διαλύσεως της εταιρείας.

6) Περί διορισμού εκκαθαριστών.

ΑΡΘΡΟ 45^ο

Πας κάτοχος μίας (1) μετοχής έχει δικαίωμα μιας ψήφου στην Συνέλευση.

Οι ψηφοφορίες εν τη Γενική Συνέλευση διεξάγονται φανερά, δύναται όμως η Συνέλευση προ της ψηφοφορίας, επί οιοδήποτε θέματος, να αποφασίζει, όπως αυτή διεξαχθή μυστική. Πάσα εκλογή προσώπου ενεργείται υπό της Γενικής Συνελεύσεως δια μυστικής ψηφοφορίας δια ψηφοδελτίων, εφ' όσον ο Νόμος δεν ορίζει άλλως.

Οι αποφάσεις της Γενικής Συνελεύσεως λαμβάνονται κατ' απόλυτον πλειοψηφία των εν αυτή αντιπροσωπευομένων ψήφων εξαιρετικώς προκειμένου περί των εν άρθρο 40 αναφερομένων θεμάτων, η Γενική Συνέλευση αποφασίζει κατά πλειοψηφία των δύο τρίτων (2/3) των εν αυτή εκπροσωπουμένων ψήφων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΤ'

Ελεγκτές και δικαιώματα μειοψηφίας.

ΑΡΘΡΟ 46^ο

Η Τακτική Γενική Συνέλευση εκλέγει ετησίως δύο τακτικούς και δύο αναπληρωματικούς ελεγκτές ορίζουσα ταυτοχρόνως και την αμοιβή των. Η Συνέλευση δύναται να εκλέξει έναν μόνον Τακτικό και έναν αναπληρωματικό ελεγκτή, εφ' όσον είναι Ορκωτοί Λογιστές. Εάν όμως γίνεται υπέρβαση των ορίων της παραγράφου 6 του άρθρου 42^α εν συνδυασμό με το άρθρο 70β, το οποίο έχει προστεθεί, εις τον κωδικοποιημένο Νόμο 2190/1920 η εκλογή των Ορκωτών Λογιστών είναι υποχρεωτική.

Εντός πέντε (5) ημερών από της συνεδρίασεως της Γενικής Συνελεύσεως καθ' ην διορίσθησαν οι ελεγκτές, ανακοινούται εις αυτούς ο διορισμός των υπό της εταιρείας. Εν περιπτώσει καθ' ην δεν αποποιηθώσιν ούτοι τον διορισμόν των εντός της πενθημέρου προθεσμίας, θεωρούνται ως αποδεχθέντες αυτόν και έχουν πάσας τους εκ του άρθρου 43^α του Νόμου 2190/20 ευθύνas και υποχρεώσεις. Οι ελεγκτές είναι πάντοτε εκ νέου επανεκλέξιμοι.

ΑΡΘΡΟ 47^ο

Οι ελεγκτές οφείλουν, να παρακολουθούν και να ελέγχουν κατά την διάρκεια της χρήσεως την λογιστική και διαχειριστική κατάσταση της εταιρείας, δικαιούμενη προς τούτο να λαμβάνουν γνώση των εγγραφών των βιβλίων ως και των Πρακτικών των Γενικών Συνελεύσεων και των Διοικητικών Συμβουλίων.

Μετά την λήξη της χρήσεως υποχρεούνται σε έλεγχο του Ισολογισμού και του λογαριασμού αποτελεσμάτων χρήσεως, υποβάλλοντες προς τούτο προς την Γενική Συνέλευση έκθεσίν των, σύμφωνα προς τις διατάξεις των παραγράφων 1 και 2 του άρθρου 37 και της παραγράφου 4 του άρθρου 43^α του κωδικοποιημένου Ν.2190/1920 ειδικότερων οριζόμενα.

ΑΡΘΡΟ 48^ο

1) Μέτοχοι αντιπροσωπεύοντες τουλάχιστον το εν εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου μετοχικού κεφαλαίου, δικαιούνται όπως ζητήσωσι παρά του Προέδρου του αρμοδίου δικαστηρίου της έδρας της εταιρείας, τον έλεγχο της εταιρείας.

Ο έλεγχος διατάσσεται εάν πιθανολογείται ότι με τις καταγγελομέναs πράξεις παραβιάζονται οι διατάξεις των νόμων ή του Καταστατικού ή των αποφάσεων της Γενικής Συνελεύσεως. Οι καταγγελλόμενες πράξεις πρέπει να έχουν γίνει εις χρόνο μην υπερβαίνοντα την διετία από την χρονολογία εγκρίσεως των ετησίων οικονομικών καταστάσεων της χρήσεως εντός της οποίας τελέσθησαν.

2) Το Διοικητικό Συμβούλιο της εταιρείας υποχρεούται να ανακινεί συνέπεια αιτήσεως μετόχων εκπροσωπούντων το εν εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου, εις την Α' μετά χρονολογία ταύτην Γενική Συνέλευση των μετόχων, τα ποσά άτινα κατά την τελευταία διετία κατεβλήθησαν δι' οιαδήποτε αιτία υπό της εταιρείας εις τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, το Γενικό Διευθυντή, τον εντεταλμένο Σύμβουλο, τον τεχνικό Διευθυντή ή άλλους υπαλλήλους αυτής. Υπό τα αυτάς προϋποθέσεις το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται επίσης να ανακοινώση πάσαν εξ οιασδήποτε αιτίας υφισταμένην σύμβασιν της εταιρείας μετά των προσώπων τούτων. Αιτήσει μετόχων, εκπροσωπούντων το εν εικοστό (1/20) του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου, η Γενική Συνέλευση λαμβάνει απόφαση επί παντός θέματος της ημερησίας διατάξεως δι' ονομαστικής κλήσεως. Εις πάσας τας άνω υπ.αριθμ.1 και 2 περιπτώσεις, ως και εις τας περιπτώσεις του άρθρου 35 παραγρ. 2 και του άρθρου 43 του παρόντος οι αιτούντες μέτοχοι οφείλουν να τηρήσωσι καταθειμένας τας παρεχούσας αυτοίς, τα ανωτέρω δικαιώματα μετοχές αυτών, ως ορίζει το άρθρο 39 παραγρ.6 του Νόμου 2190.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ζ'

Εταιρική χρήση - Ετήσιες Οικονομικές καταστάσεις - Ισολογισμός - Αποτελέσματα Χρήσεως - Πίνακας Διαθέσεως Αποτελεσμάτων - Προσάρτημα.

ΑΡΘΡΟ 49^ο

Η εταιρική χρήση είναι δωδεκαμήνου διάρκειας, άρχεται την πρώτη (1ην) Ιανουαρίου και λήγει την τριακοστή πρώτη (31) Δεκεμβρίου εκάστου έτους. Εξαιρετικώς η πρώτη εταιρική χρήση θέλει περιλάβη χρονικό διάστημα από της συστάσεως της εταιρείας ή θέλει λήξει την τριακοστή πρώτη (31ην) Δεκεμβρίου του έτους 1959.

Εις το τέλος εκάστης εταιρικής χρήσεως το Διοικητικόν Συμβούλιο καταρτίζει τους ετησίες Οικονομικές καταστάσεις, οι οποίες περιλαμβάνουν τον Ισολογισμό του λογαριασμού « αποτελέσματα χρήσεως», τον «πίνακα διαθέσεως αποτελεσμάτων» και το «προσάρτημα συμφώνως με τις διατάξεις του άρθρου 42^ο του κωδικοποιημένου Νόμου 2190/20.»

Οι ετήσιες αυτές οικονομικές καταστάσεις καταρτίζονται υποχρεωτικώς βάσει των διατάξεων του ανωτέρω άρθρου και των διατάξεων των άρθρων 42β, 42γ, 42δ, 42ε, 43, 43α, 43β, 70α και 70β του κωδικοποιημένου Νόμου 2190/20 όπως τροποποιήθηκαν και ισχύουν και εμφανίζουν με σαφήνεια, την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διαρθρώσεως της χρηματοοικονομικής θέσεως και των αποτελεσμάτων χρήσεως της εταιρείας.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις υποβάλλονται δι' έγκριση, εις την Τακτική Γενική Συνέλευση και συνοδεύονται :

A) Από επεξηγηματική έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου εις την οποία αναφέρονται τα καθοριζόμενα εις το 43^α παραγρ. 3 εδαφ. α και β του κωδικοποιημένου Ν. 2190/20, όπως ισχύει τροποποιηθέν από το Π.Δ.409/86.

B) Από την έκθεση των ελεγκτών.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (εκτός του προσαρτήματος, μετά του πιστοποιητικού των ελεγκτών, όταν γίνεται ο έλεγχος από τους Ορκωτούς λογιστές, δημοσιεύονται τουλάχιστον είκοσι (20) ημέρες προ της συνεδριάσεως της Γενικής Συνελεύσεως, συμφώνως προς τις διατάξεις του άρθρου 43β του κωδικοποιημένου Νόμου 2190/20, εις τας εφημερίδας τας αναφερομένας εις το άρθρο 36 του παρόντος.

Για να εγκριθούν εγκύρως υπό της Γενικής Συνελεύσεως πρέπει να ελεγχθούν υπό των ελεγκτών της εταιρείας και να έχουν θεωρηθεί :

- 1) Υπό του Διευθύνοντος ή εντεταλμένου Συμβούλου και εν ελλείψει τούτων υφ' ενός μέλους του Διοικητικού Συμβουλίου οριζομένου υπ' αυτού,
- 2) Υπό του έχοντος την Γενική Διεύθυνση της Εταιρείας και
- 3) Υπό του Διευθύνοντος το Λογιστήριο.

ΑΡΘΡΟ 50

Ίνα ληφθή υπό της Γενικής Συνελεύσεως έγκυρος απόφαση επί των ετησίων οικονομικών καταστάσεων δέον αύται να έχουν εξελεγχθή προηγουμένως υπό δύο ελεγκτών, οίτινες και συντάσσουν την περί τούτων έκθεση των. Μετά την ψήφιση τούτων η Γενική συνέλευση αποφαινεται δι' ειδικής ψηφοφορίας ενεργούμενης δι' ονομαστικής κλήσεως περί απαλλαγής του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από πάσης ευθύνης. Η απαλλαγή αυτή καθίσταται ανίσχυρος εάν οι Οικονομικές καταστάσεις περιέχουν παραλήψεις δι' ας το Διοικητικό συμβούλιο δικαιούνται να μετέσχωσι τα μέλη αυτού, μόνον δια των μετόχων ων είναι κύριοι. Το αυτό ισχυεί και περί των υπαλλήλων της εταιρείας. Πάσα αξίωσις αστικής αποζημιώσεως λόγω τοιαύτης πράξεως παραγράφεται, προκειμένου μεν περί παραλείψεως μετά τριετίασιν από της ψηφίσεως του Ισολογισμού, προκειμένου δε περί ψευδούς δηλώσεως μετά δεκαετία από αυτής.

ΑΡΘΡΟ 51^ο

Καθαρά κέρδη της εταιρείας είναι τα προκύπτοντα μετά την αφαίρεση εκ των πραγματοποιηθέντων ακαθαρίστων κερδών, παντός εξόδου, ζημίας των κατά Νόμων αποσβέσεων και παντός άλλου βάρους της εταιρείας.

Η διάθεση των κερδών της εταιρείας γίνεται με την επιφύλαξη του άρθρου 44 α του κωδικού Ν. 2190/20, κατά τον ακόλουθο τρόπο :

A) Προηγείται η διάθεση ποσοστού τουλάχιστο πέντε τοις εκατό (5%) των καθαρών κερδών, δια του σχηματισμού τακτικού αποθεματικού. Η διάθεση αυτή παύει ούσα υποχρεωτική όταν τούτο φθάνει τουλάχιστο εις το εν τρίτον (1/3) του Μετοχικού Κεφαλαίου. Το αποθεματικό τούτο

χρησιμοποιείται αποκλειστικώς δια το συμφηφισμό ζημιών, προ οιοσδήποτε διανομής μερίσματος.

Β) Ακολουθεί η διάθεση του ποσού δια την καταβολή πρώτου μερίσματος ποσοστού έξι τοις εκατό (6%) τουλάχιστο επί του καταβεβλημένου Μετοχικού Κεφαλαίου, συμφώνως προς το άρθρο 45 του κωδικοποιημένου Ν. 2190/20, εν συνδυασμό με τις σχετικές διατάξεις του Α.Ν.148/67 και Ν. 876/79.

Γ) Εκ των υπολοίπων καθαρών κερδών, η Γενική Συνέλευση καταβάλλει τυχόν αμοιβάς δια τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου δια τας προσφερομένας υπηρεσίας των και το απομένον ή διανέμεται ως πρόσθετο μέρισμα, ή σχηματίζει έκτακτο αποθεματικό ή διατίθενται ελευθέρως κατά την κρίση του.

Με απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως, η οποία λαμβάνεται κατά τις διατάξεις του άρθρου 40 του παρόντος είναι δυνατόν τα προς διανομή εις τους μετόχους κέρδη, μετά την διανομή του πρώτου μερίσματος, να διατεθούν προς αύξηση του Μετοχικού Κεφαλαίου δι'εκδόσεως νέων μετοχών, χορηγουμένων άνευ πληρωμής αντί προσθέτου μερίσματος. Εις την περίπτωση αυτή εφαρμόζονται τα υπό του άρθρου 3^α παράγραφο 3 του κωδικοποιημένου Ν. 2190/20.

ΑΡΘΡΟ 52^ο

Η πληρωμή των μερισμάτων γίνεται εις τους μετόχους εντός δύο μηνών από της αποφάσεως της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως, η οποία ενέκρινε τις ετήσιες οικονομικές καταστάσεις κατά τον τρόπο που ορίζει η Γενική Συνέλευση με την προσκόμιση της οικείας μερισματαποδείξεως.

Μερίσματα τα οποία δεν εξητήθησαν επί πέντε (5) έτη από της λήξεως του έτους πληρωμής, παραγράφονται.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Η'

Διάλυση - Εκκαθάριση

ΑΡΘΡΟ 53^ο

Η Εταιρεία λύεται :

α) Μετά το πέρας του χρόνου διαρκείας της, εκτός αν προηγουμένως αποφασισθεί υπό της Γενικής Συνελεύσεως η παράταση της διάρκειας της.

β) Με την απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως και

γ) Όταν κηρυχθεί η Εταιρεία εις κατάσταση πτωχεύσεως.

Η συγκέντρωση όλων των μετοχών εις ένα πρόσωπο δεν αποτελεί λόγο λύσεως της εταιρείας. Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, όπως προσδιορίζεται στο άρθρο 42γ του κωδικ. Ν. 2190/20 γίνει κατωτέρον του ήμισυ (½) του Μετοχικού Κεφαλαίου το

Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται εις σύγκληση Γενικής Συνελεύσεως εντός προθεσμίας 6 μηνών από της λήξεως της χρήσεως, η οποία θα αποφασίσει την διάλυση της εταιρείας ή την υιοθέτηση άλλου μέτρου.

ΑΡΘΡΟ 54^ο

Ληξάσις της διάρκειας της Εταιρείας, καθώς και αποφασισθείσης της διαλύσεως, η Γενική Συνέλευση κανονίζει τον τρόπο της εκκαθαρίσεως των εταιρικών υποθέσεων, διορίζουσα τρεις εκκαθαριστάς εκ των μετόχων αυτής ή τρίτων, των προσδιορίζει συγχρόνως τα δικαιώματα και την αμοιβή των. Οδιορισμός των εκκαθαριστών επάγεται αυτοδικαίως την παύσιν της εξουσίας του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι εκκαθαριστές υποχρεούνται άμα τη αναλήψει των καθηκόντων των να ενεργήσωσιν απογραφή τής εταιρικής περιουσίας και να δημοσεύσωσι κατά το άρθρο 49 του παρόντος δια του τύπου και του Δελτίου Ανωλύμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδος της Κυβερνήσεως ετήσιο Ισολογισμό συμφώνως προς την διάταξη της παρ.1β του άρθρου 49 του κωδ. Ν. 2190/20 του οποίου αντίγραφο υποβάλλεται και εις την Διεύθυνση Εμπορίου της αρμόδιας Νομαρχίας. Την αυτή υποχρέωση έχουσιν οι εκκαθαριστές κατά την λήξη της εκκαθαρίσεως.

ΑΡΘΡΟ 55^ο

Διαρκούσης της εκκαθαρίσεως η Γενική Συνέλευση των μετόχων διατηρεί άπαντα τα δικαιώματα αυτής, συνέρχεται δε επί τη προσκλήσει των εκκαθαριστών εις συνεδρίαση, οσάκις ούτος κρίνουσι αυτήν αναγκαίαν. Εις την Γενική Συνέλευση ανήκει το δικαίωμα της εγκρίσεως των λογαριασμών της εκκαθαρίσεως.

ΑΡΘΡΟ 56^ο

Οι εκκαθαριστές αποφασίζουν κατά πλειοψηφία και υποχρεούνται να πραγματοποιήσωσι καθ' οιονδήποτε τρόπο κρίνουσι συμφερότερον το ενεργητικό της εταιρείας και να εξοφλήσωσι το παθητικό αυτής. Προς τον σκοπό τούτο παραχωρούνται εις τους εκκαθαριστάς υπό της Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων τα δικαιώματα τα απαιτούμενα προς απρόσκοπτον εκτέλεση της εκκαθαρίσεως.

Οι εκκαθαριστές δύνανται τη έγκριση της Γενικής Συνελεύσεως, να προβώσιν εις την πώληση του Ενεργητικού ή Παθητικού της Εταιρείας εις τρίτους εν συνόλω.

ΑΡΘΡΟ 57^ο

Οσάκις κατά τη διάρκεια της εκκαθαρίσεως οι μέτοχοι οι εκπροσωπούντες το εικοστόν του Μετοχικού Κεφαλαίου κρίνουσιν αναγκαίαν

την σύγκληση Γενικής Συνελεύσεως, οι εκκαθαριστές οφείλουν να συγκαλώσιν αυτήν, ορίζοντες ημέραν συνεδριάσεως μη απέχουσαν περισσότερο των τριάκοντα (30) ημερών από της κοινοποιουμένης εις τους εκκαθαριστάς εγγράφου αιτήσεως, όπως διασκεφθή επί των θεμάτων προκαλεσάντων την σύγκληση. Κατά την Σύγκληση της Γενικής Συνελεύσεως κατά την εποχή εκκαθαρίσεως ισχύουν οι διατάξεις του Κεφαλαίου Ε' του παρόντος Καταστατικού, οι εκκαθαριστές δε ενεργούν όσα δια των ανωτέρω άρθρων επιβάλλει το Καταστατικό εις το Διοικητικό Συμβούλιο. Μέχρι της εκλογής του οριστικού Προεδρείου της Γενικής Συνελεύσεως προεδρεύει προσωρινώς ο έχων περισσότερες μετοχές των παρόντων μετόχων, προσλαμβάνων ένα Γραμματέα μεταξύ των νεοτέρων μετόχων.

ΑΡΘΡΟ 58^ο

Μετά την εκκαθάριση των υποθέσεων της Εταιρείας και την πληρωμή των χρεών αυτής και των εξόδων της εκκαθαρίσεως το απομένον υπόλοιπο διανέμεται μεταξύ των μετόχων κατ' αναλογία των μετόχων αυτών.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Θ'

Γενικές Διατάξεις

ΑΡΘΡΟ 59^ο

Απαγορεύεται εις την εταιρεία να αποκτήσει ίδιας αυτής μετοχάς. Της απαγορεύσεως ταύτης εξαιρούνται: α) Αποκτήσεις επί σκοπώ αποσβέσεως του κεφαλαίου προβλεπόμενης υπό του Καταστατικού, β) Αποκτήσεις επί σκοπώ μειώσεις του Κεφαλαίου αποφασισθείσης υπό της Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων συμφώνως προς τας διατάξεις του Καταστατικού, γ) Αποκτήσεις εξ αναγκαστικής εκτελέσεως ή συμβιβασμού γεινόμεναι προς πληρωμή ιδίων της εταιρείας απαιτήσεων. Εις τας περιπτώσεις α' και β' της προηγούμενης παραγράφου αι αποκτώνται μεταχαί δέον να ακυρούνται αμέσως, εις την περίπτωσιν δε γ' της αυτής παραγράφου αι μεταχαί δέον να πωλούνται εντός όσον τον δυνατόν βραχυτέρου χρονικού διαστήματος.

ΑΡΘΡΟ 60

Απαγορεύεται εις την Εταιρεία να λαμβάνη ίδιας αυτής μετοχάς ως ενέχυρον προς εξασφάλισιν δανείων ή πιστώσεων χορηγούμενων υπ' αυτής. Εξαιρετικώς επιτρέπεται όπως γίνονται δεκταί ως ενέχυρον αι ίδιαι της Εταιρείας μεταχαί δια δάνεια μη υπερβαίνονται εν συνόλω το εν εικοστόν (1/20) του καταβεβλήμενου εταιρικού κεφαλαίου.

ΑΡΘΡΟ 61^ο

Επί εν εντός της εγκρίσεως της συστάσεως της παρούσης Ανώνυμου Εταιρείας, ως και αποφάσεως αυξήσεως του Μετοχικού Κεφαλαίου αυτής απαγορεύεται άνευ επαρκών εμπράγματων ασφαλειών ή επί ενέχυρο μετοχών της ίδιας εταιρείας χορήγησιν δανείου ή πάσης φύσεως πιστώσεως εις ιδρυτά , μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή συγγενείς, ως και σύζυγος αυτών και του δευτέρου βαθμού εξ αίματος ή αγχιστείας, εφ' όσον τα πρόσωπα ταύτα μετέσχουν εις την κάλυψιν του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

ΑΡΘΡΟ 62^ο

Αι ιδιότητες του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου ή του Γενικού Διευθυντού ή του αναπληρωτού του, δεν θεωρούνται ασυμβίβαστοι δι' εν και το αυτό πρόσωπον.

ΑΡΘΡΟ 63^ο

Η πρώτη τακτική Γενική Συνέλευσις συγκληθήσεται υπό του Διοικητικού Συμβουλίου εντός της πρώτης εξαμηνίας του έτους χίλια εννεακόσια εξήκοντα (1960), συγκαλουμένων εν τω μεταξύ κατά την κρίσιν του Διοικητικού Συμβουλίου εκτάτων τοιούτων. Η πρώτη χρήσις θα περιλάβη χρονικής περιόδον αρχόμενην από της νομίμου συστάσεως της εταιρείας και λήγουσαν την τριακοστής πρώτην (31) Δεκεμβρίου του έτους χίλια εννεακόσια πενήκοντα εννέα (1959).

ΑΡΘΡΟ 64^ο

Άπαντες οι συμβαλλόμενοι παρέχουσι την ειδικής εντολήν και εξουσιοδότησιν εις τον κ. Τριαντάφυλλον Αποστολόπουλον, κάτοικον Αθηνών (Αγ. Κωνσταντίνου 4), όπως ο ίδιος ή δια πληρεξουσίου της εκλογής του υποβάλη εις το Υπουργείον Εμπορίου αίτησιν περί εγκρίσεως της συστάσεως της εταιρείας και του παρόντος Καταστατικού αυτής με την ειδικωτέραν εξουσιοδότησιν και εντολήν, όπως διά παραλείψεις τινάς ή διόρθωσιν ημαρτημένων ή διά συμπλήρωσιν ή τροποποίησιν του παρόντος Καταστατικού προ της εγκρίσεως αυτού υπό του Υπουργείου Εμπορίου, σύνταξη την δέουσαν προς τούτο συμβολαιογραφικήν πράξιν, ισχύουσαν ως αμφομερή παρά των ιδρυτών συμπλήρωσιν ή τροποποίησιν του παρόντος Καταστατικού όπερ θέλει δημοσιευθεί προηκόντως κατά τας διατάξεις του Νόμου.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

2.1 ΓΕΝΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΚΛΑΔΟΥ

Ο κλάδος Οινοπνευματοποιίας - Οινοποιίας και Ποτοποιίας από την γέννηση του μέχρι σήμερα εξελίσσεται διαρκώς με ταχύς ρυθμούς με την βοήθεια τις συνεχούς βελτίωσης τόσο του τεχνολογικού εξοπλισμού όσο και του ανθρώπινου δυναμικού.

Ως αποτέλεσμα τις εξέλιξης αυτής έχουν διαφοροποιηθεί σημαντικά και προς το καλύτερο οι μέθοδοι, η ταχύτητα παραγωγής, η ποιότητα και το κόστος των παραγόμενων προϊόντων.

Άμεση συνέπεια της εξέλιξης αυτής ήταν οι διορθωτικές μεταβολές στον κλάδο, οι οποίες εξακολουθούν να υφίστανται ιδιαίτερα σε χώρες που εισάγουν τεχνολογία, όπως η δική μας. Καθώς οι διεθνείς τάσεις και ο ανταγωνισμός έχουν χαρακτηρίσει τα τελευταία χρόνια της επιχείρησης του κλάδου ως εντάσεως κεφαλαίου και όχι ως εντάσεως εργασίας, όπως το παρελθόν, πολλές μονάδες του κλάδου, όχι μόνο εκσυγχρονίζουν το μηχανολογικό τους εξοπλισμό, αλλά αντικαθιστούν πλήρως τον παλαιό με νέο εξοπλισμό.

Η χώρα μας βρίσκεται στο στάδιο της εξέλιξης και υπάρχουν προοπτικές εξελίξεις. Σταδιακά πιστεύεται ότι ο κλάδος Οινοπνευματοποιίας - Οινοποιίας και Ποτοποιίας τείνει να περιλαμβάνει μόνο προηγμένης τεχνολογίας μονάδες, οι οποίες θα είναι βιώσιμες, δυναμικές και αποδοτικές, παρά τα σημαντικά κεφάλαια που απαιτούνται για την απόκτηση τέτοιου εξοπλισμού.

Η τάση αυτή προϋποθέτει την παρουσία ολοκληρωμένου καθετοποιημένου μονάδων που θα είναι σε θέση να διαικπερεώσουν όλο το φάσμα της διαδικασίας της παραγωγής.

Κύρια προϋπόθεση για την επιτυχημένη παρουσία μιας τέτοιας μονάδας σε μια διεθνή αγορά, υψηλά ανταγωνιστική, είναι :

- ♦ η χρήση νέων μορφών τεχνολογίας
- ♦ η στρατηγικές συνεργασίας που αναπτύσσονται μεταξύ των εταιριών
- ♦ η διείδυση στην Ευρωπαϊκή αγορά
- ♦ η ανάπτυξη και δημιουργία νέων προϊόντων
- ♦ να διατηρήσει και να αυξήσει το ποσοστό της στο μερίδιο αγοράς που ήδη υπάρχει.
- ♦ η παροχή προϊόντων από την εταιρεία να κατέχει πιστοποιητικό διασφάλισης ποιότητας (ISO).

2.2 ΠΕΡΙΓΡΑΦΗ ΤΗΣ ΑΓΟΡΑΣ - ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ

Αρκετές επιχειρήσεις εξειδικεύονται σε κάποιες εργασίες ή παραγωγή συγκεκριμένων προϊόντων ενώ άλλες ασχολούνται με όλο το φάσμα της παραγωγής.

Τέτοιες μεγάλες μονάδες είναι συνήθως πλήρως καθετοποιημένες. Στις εγκαταστάσεις τους πραγματοποιούνται όλα τα στάδια παραγωγής των

προϊόντων, ενώ υπάρχουν εταιρείες που μέρος των εργασιών τους αναθέτουν σε τρίτους.

Λόγο των πολλαπλών δραστηριοτήτων που αναπτύσσει η εταιρεία δεν μπορεί να χαρακτηριστεί άμεσα ανταγωνιστική με κάποια εταιρεία στο χώρο της. Με τις περισσότερες εταιρείες του χώρου υφίστανται σχέσεις συνεργασίας. Παρόλα αυτά, σε συγκεκριμένους τομείς δραστηριότητας, η εταιρεία αντιμετωπίζει επιμέρους ανταγωνισμό από ορισμένες εταιρείες οι οποίες αναλύονται ως εξής :

Επωνυμία	Σήμα	Έδρα	Εργοστάσιο	Προ/κό	Δραστη/τητα
ΑΛΚΟΝ ΑΒ & ΕΕ	Κανος Αλκον Ρούμπα 7-11	ΒΙ.ΠΕ Ηρακλείου 714 08 Ηράκλειο	ΒΙ.ΠΕ Ηρακλείου 714 08 Ηράκλειο	15	Παραγωγή Ποτών
ΑΡΧΑΚΗΣ ΠΟΤΟΠΟΙΙΑ	Αρχάκης	Εγνατία Οδός 63 546 30 Θεσ/νίκη	Νέα Σμύρνη Κιλκίς 545 00 Θεσ/νίκη	43	Παραγωγή Ποτών
ΕΝΩΣΗ ΠΟΤΟΠΟΙΩΝ ΜΥΤΙΛΗΝΗΣ (ΕΠΟΜ) ΑΒΕΕ	Μίνι Φήμη Λέσβος	Πάροδος Ναυμαχίας Έλλης 811 00 Μυτιλήνη	Πάροδος Ναυμαχίας Έλλης 811 00 Μυτιλήνη	75	Παραγωγή Κρασιών και οινόπνευμα τώδων ποτών
Ν.Γ.ΚΑΛΛΙΚΟΥ ΝΗΣΙΑ Ε.	Grand Medaillon Alexandre	Αριστομένους 63 241 00 Καλαμάτα Μεσσηνίας	Εθνική οδός Καλαμάτας Μεσσηνίας (7 χιλ) 241 00 Καλαμάτα	37	Παραγωγή Ποτών και σιροπιών για κοκτέιλ
ΛΙΖΑΣ & ΛΙΖΑΣ ΑΒΕΕ	Αιολική	Αλών 15 185 40 Πειραιάς	Ανθούσα 153 44 Παλλήνη Αττική	66	Παραγωγή ποτών και ξυδιού. Αντιπροσω- πευση αποκλειστι- κές εισαγωγές και χονδρικό εμπόριο ποτών
Σ & Η & Α ΜΕΤΑΞΑ Α.Β.Ε.	Μεταξά Ούζο 12 Ναυτάκι Καλονγιάν νη,	Γούναρη 21- 23 185 31 Πειραιάς	Ανθ. Μεταξά 6 145 64 Κηφισιά	300	Παραγωγή Brandy, ουζου και εισαγωγές οινόπνευμα τώδων ποτών
ΠΙΛΑΒΑΣ ΠΟΤΟΠΟΙΙΑ ΑΒΕΕ	Νέκταρ Angela Pericles	Παλαιά Εθν. Οδός 31 Ακταίο 265 00 Πάτρα Αχαΐα	Παλαιά Εθν. Οδός 31 Ακταίο 265 00 Πάτρα Αχαΐα	15	Παραγωγή Ποτών

ΠΟΤΟΠΟΙΑ ΟΙΝΟΠΟΙΑ ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	Ούζο Ορφεύς Θρακικό	ΒΙ.ΠΕ Κομοτηνής 691 00 Κομοτηνή Ροδόπη	ΒΙ.ΠΕ Κομοτηνής 691 00 Κομοτηνή Ροδόπη	70	Παραγωγή και εμπόριο ποτών εμφιαλώσεις
Ε.ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ	Olympic	Άγιος Παύλος 630 80 Νέα Καλλικράτεια Χαλκιδική	Νέα Καλλικράτεια Χαλκιδικής Νάουσα Ημαθίας Στρατώνες Ιππικού Σέρρες Ραψάνη Λάρισας	400	Παραγωγή Κρασιού
ΤΣΙΛΙΓΚΑΡΙΔΗΣ ΑΒΕΕ	Philippos	Οδός Θεσ/νίκης- Πειραιάς (18 χιλ.) 570 19 Νέοι Επιβατες Θεσ/νίκη	Οδός Θεσ/νίκης- Πειραιάς (18 χιλ.) 570 19 Νέοι Επιβατες Θεσ/νίκη ΥΠΟΚ/ΜΑΤΑ Συγγρού 35 117 43 Αθήνα	22	Παραγωγή και εμπόριο οινοπνευματ ωδών ποτών

Από τα στοιχεία του πίνακα προκύπτει ότι :

- ♦ Εκτός από την εταιρεία Ε. ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ ΑΕ που ασχολείται κυρίως με την παραγωγή κρασιού και κατά δεύτερο λόγο ούζου, οι υπόλοιπες έχουν ως κύριο αντικείμενο την παραγωγή ούζου, μπράντυ και λικέρ.
- ♦ Γεωγραφικά οι επιχειρήσεις αυτές είναι κατανεμημένες ως εξής: Τρεις βρίσκονται στην Μακεδονία, δύο στην Αττική, δύο στην Πελοπόννησο, μία στην Μυτιλήνη, μία στην Θράκη και μία στην Κρήτη.
- ♦ Το σύνολο των εργαζομένων στις 10 κυριότερες επιχειρήσεις του κλάδου ανέρχεται σε 1.041 άτομα. Από το σύνολο αυτό 700 άτομα απασχολούνται σε δύο μόνον επιχειρήσεις στις ΜΕΤΑΞΑΣ & ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ. Σημειώνεται όμως ότι το μεγαλύτερο μέρος των εργαζομένων στον ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ απασχολείται στον τομέα παραγωγής κρασιού.
- ♦ Σύμφωνα με τα κριτήρια επιλογής, στις μεγαλύτερες επιχειρήσεις παραγωγής αλκοολούχων, θα μπορούσε να περιληφθεί και η allied Domeca ΑΕΒΕ, η οποία παράγει στην Ελλάδα την βότκα Serkova. Η εταιρεία όμως έχει αποφασίσει να διακόψει την εγχώρια παραγωγή της από τις αρχές του 1998.

Τα οικονομικά στοιχεία των παραπάνω επιχειρήσεων είναι τα ακόλουθα :

**ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΩΝ ΚΥΡΙΟΤΕΡΩΝ ΠΑΡΑΓΩΓΙΚΩΝ
ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ ΤΟΥ ΚΛΑΔΟΥ**

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	ΠΩΛΗ ΣΕΙΣ	ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	ΜΙΚΤΟ ΠΕΡΙΟ.	ΛΕΙΤ. ΑΠΟΤ.	ΛΕΙΤ.ΠΕ ΡΙΟ.	ΚΑΘ. ΚΕΡΔΗ	ΚΑΘ. ΠΕΡΙΟ.	ΑΠΟΔ. Ι.Κ.
	1994	4041	89	22,0	14	3,5	7	1,7	17,54
ΑΛΚΟΝ ΑΒΕΕ	1995	4291	223	15,6	15	1,0	20	1,4	26,28
	1996	679	317	18,9	31	1,8	25	1,5	20,77
	1994	8991	283	31,5	108	12,0	98	10,9	39,1
ΑΡΧΑΚΗΣ ΠΟΤΟΠ. ΑΕ	1995	9312	382	19,8	67	3,5	35	1,8	13,9
	1996	265	454	20,0	108	4,8	74	3,3	26,1
	1994	2655	1027	38,7	547	20,6	535	20,2	73,2
ΕΠΟΜ ΑΒΕΕ	1995	3107	1205	38,8	710	22,9	695	22,4	82,6
	1996	3746	1293	34,5	762	20,3	778	20,8	60,4
	1994	667	189	28,3	75	11,2	76	11,4	23,7
ΚΑΛΙΓΚΟΥΝΗ Σ ΑΕ	1995	1843	504	27,3	126	6,8	145	7,9	37,8
	1996	1131	169	14,9	32	(2,8)	-17	(1,5)	(3,4)
	1994	2190	931	42,5	169	7,7	117	5,3	14,7
ΛΙΖΑΣ & ΛΙΖΑΣ ΑΒΕΕ	1995	2420	1020	42,1	143	5,9	92	3,8	10,7
	1996	2324	1089	46,9	231	9,9	223	9,6	15,4
	1994	17497	6748	38,6	226	1,3	346	2,0	3,4
ΜΕΤΑΞΑΣ Σ & Η & Α ΑΒΕ	1995	18156	6989	38,5	894	4,9	577	3	6,2
	1996	19837	7946	40,1	1778	9,0	1611	28,1	17,5
	1994	554	167	30,1	94	17,0	93	16,8	39,2
ΠΙΛΑΒΑΣ ΠΟΤΟΠ. ΑΒΕΕ	1995	565	168	29,7	60	10,6	58	10,3	23,8
	1996	679	161	23,7	64	9,4	64	9,4	22,9
	1994	1479	350	23,7	88	5,9	92	6,2	41,0
ΠΟΤΟΠ. ΟΙΝΟΠ. ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	1995	2260	600	26,5	127	5,6	138	6,1	65,5
	1996	2489	640	25,7	107	4,3	112	4,5	50,3
	1994	10665	4239	39,7	541	5,1	569	5,3	11,4
ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ Ε ΑΕ	1995	12355	4687	37,9	644	5,2	634	5,1	12,1
	1996	12990	4104	31,6	193	1,5	198	1,5	3,2
	1994	1049	269	25,6	56	5,3	25	2,4	6,2
ΤΣΙΛΙΓΚΑΡΙΔΗ Σ ΑΒΕΕ	1995	2093	166	7,9	16	0,8	38	1,8	8,7
	1996	1769	326	18,4	219	12,4	235	13,3	44,1

ΕΤΑΙΡΕΙΑ	ΕΤΟΣ	ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛ.	ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΠΙ ΠΩΛ.	ΧΡΗΜ. ΔΑΠ	ΑΠΟΘΕΜ	ΚΥΚΛ. ΤΑΧ.	ΑΠΑΙΤΗΣ	Μ.Ο.Ε
								ΙΣΠΑ ΠΑΙΤ. ΗΣ.
	1994	314	77,7	16	45	52	139	111
ΑΛΚΟΝ ΑΒΕΕ	1995	1206	84,4	24	10	31	449	103
	1996	1362	81,1	87	1151	40	508	102
	1994	615	68,4	8	27	16	324	126
ΑΡΧΑΚΗΣ ΠΟΤΟΠ. ΑΕ	1995	1548	80,2	8	130	31	285	50
	1996	1811	80,0	42	100	20	489	75
	1994	1627	61,3	4	259	58	800	110
ΕΠΟΜ ΑΒΕΕ	1995	1902	61,2	3	295	57	998	117
	1996	2454	65,5	5	496	74	1228	120
	1994	478	71,7	37	101	77	161	88
ΚΑΛΛΙΓΚΟΥΝΗ Σ ΑΕ	1995	1339	72,7	21	203	55	448	89
	1996	963	85,1	33	206	78	467	150
	1994	53,1	57,5	56	470	136	1036	172
ΛΙΖΑΣ & ΛΙΖΑΣ ΑΒΕΕ	1995	1400	57,9	52	391	102	1370	206
	1996	1235	53,1	35	450	133	1619	251
	1994	10749	61,4	2474	2847	97	6614	130
ΜΕΤΑΞΑΣ Σ & Η & Α ΑΒΕ	1995	11167	61,5	1667	2445	80	6113	119
	1996	11891	59,9	1116	2479	76	6064	111
	1994	387	69,9	15	181	171	245	157
ΠΙΛΑΒΑΣ ΠΟΤΟΠ. ΑΒΕΕ	1995	397	70,3	23	265	244	253	151
	1996	517	76,1	23	325	230	213	109
	1994	1129	76,3	54	330	107	293	71
ΠΟΤΟΠ. ΟΙΝΟΠ. ΘΡΑΚΗΣ ΑΒΕΕ	1995	1660	53,5	60	415	91	501	80
	1996	1849	74,3	75	424	84	533	77
	1994	6425	60,2	1199	4629	263	3726	124
ΤΣΑΝΤΑΛΗΣ Ε ΑΕ	1995	7668	62,1	1116	5090	242	4488	129
	1996	8887	68,4	1082	5807	259	4399	115
	1994	780	74,1	102	822	338	189	66
ΤΣΙΛΙΓΚΑΡΙΔΗΣ ΑΒΕΕ	1995	1925	92,0	92	378	72	214	37
	1996	1443	81,6	54	342	86	543	112

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ - ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

3.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Όπως είναι γνωστό, οι οικονομικές καταστάσεις (ισολογισμός κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης, πίνακας διάθεσης κερδών, προσάρτημα) που δημοσιεύονται στις εφημερίδες αποτελούν σημαντική πηγή πληροφοριών για τους αναλυτές. Παρ' όλα αυτά, δεν παρέχουν έτοιμες πληροφορίες, αλλά απλά η πρώτη ύλη η οποία θα αποκτήσει αξία κατόπιν επεξεργασίας της.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων διαθέτει μια σειρά από μέσα ή μεθόδους ανάλυσης, από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει όποια εξυπηρετεί καλύτερα τον επιδιωκόμενο σκοπό του. Παρακάτω παρατείθονται οι πιο βασικές μέθοδοι ανάλυσης :

- 1) Κάθετη ανάλυση ή Καταστάσεις κοινών μεγεθών.
- 2) Οριζόντια ανάλυση ή Συγκριτικές χρηματοοικονομικές καταστάσεις.
- 3) Ανάλυση με αριθμοδείκτες τάσης ή χρηματοοικονομικές καταστάσεις τάσης.
- 4) Ανάλυση με αριθμοδείκτες.

Η οριζόντια ανάλυση είναι σπουδαία για τον αναλυτή γιατί :

- ◆ επιτρέπει την διαχρονική σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεδομένων
- ◆ επιτρέπει την παραπέρα ανάλυση, με την σύγκριση των τάσεων ανάμεσα σε λογικά σχετιζόμενα οικονομικά στοιχεία και πληροφορεί για την ευνοϊκή ή μη εξέλιξη τους.
- ◆ επιτρέπει στον αναλυτή να αξιολογήσει την ευνοϊκή ή μη εξέλιξη στις διάφορες πτυχές της οικονομικής κατάστασης και να κάνει μια πρόβλεψη για αυτές για το μέλλον.

Η σπουδαιότητα της κάθετης ανάλυσης οφείλεται :

- ◆ αποκαλύπτεται το σχετικό μέγεθος ή η βαρύτητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το ποσό της βάσης υπολογισμού.
- ◆ είναι εύκολη η παρακολούθηση των μεταβολών των επιμέρους στοιχείων των καταστάσεων από έτος σε έτος σε σχέση με την βάση υπολογισμού.
- ◆ επιτρέπεται η σύγκριση χρηματοοικονομικών καταστάσεων μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους γιατί δημιουργείται μια κοινή βάση σύγκρισης.

3.2 ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ

3.2.1 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ - ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

Από την προσεκτική μελέτη του πίνακα 3.2.1, μπορούμε να κάνουμε ενδεικτικά τις εξής βασικές παρατηρήσεις - διαπιστώσεις.

Πιν. 3.2.1 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ												
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΠΟΣΑ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ							
	1996	1997	1998	1999	1996/97	%	1997/98	%	1998/99	%		
Παγια-Εξδ-Εγκατάστασεις	930,787	1,120,882	1,181,606	1,542,242	190,095	20.42	60,724	5.42	360,636	30.52		
Άλλες Μακρ/μες Απαιτήσεις												
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	930,787	1,120,882	1,181,606	1,542,242	190,095	20.42	60,724	5.42	360,636	30.52		
Απόθ/τα	2,100,326	1,903,376	2,626,767	2,751,772	(196,950)	(9.38)	723,391	38.01	125,005	4.76		
Απαιτήσεις	617,671	1,090,975	1,344,029	1,613,869	473,304	76.63	253,054	23.20	269,840	20.08		
Διαθέσιμα Χρεόγραφα	160,094	43,141	31,860	32,010	(116,953)	(73.05)	(11,281)	(26.15)	150	0.47		
Μετβ/κοι Λογ/μοί Ενεργητικού	10,970	1,770	11,435	11,029	(9,200)	(83.87)	9,665	546.05	(406)	(3.55)		
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ	2,889,061	3,039,262	4,014,091	4,408,680	150,201	5.20	974,829	32.07	394,589	9.83		
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3,819,848	4,160,144	5,195,697	5,950,922	340,296	8.91	1,035,553	24.89	755,225	14.54		

Πιν. 3.2.1 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ										
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	ΠΟΣΑ				ΜΕΤΑΒΟΛΕΣ					
	1996	1997	1998	1999	1996/97	%	1997/98	%	1998/99	%
Ίδια Κεφάλαια	961,979	1,099,282	1,201,582	1,391,337	137,303	14.27	102,300	9.31	189,755	15.79
Προβλεψεις	80,523	78,789	50,835	49,826	(1,734)	(2.15)	(27,954)	(35.48)	(1,009)	(1.98)
Μακρ/μεσ Υποχρωσεις	71,050	74,929	83,936	213,750	3,879	5.46	9,007	12.02	129,814	154.66
ΣΥΝΟΛΟ	1,113,552	1,253,000	1,336,353	1,654,913	139,448	12.52	83,353	6.65	318,560	23.84
Προμ/τες-Γρμ. Πληρωρα	914,419	853,859	722,554	1,192,606	(60,560)	(6.62)	(131,305)	(15.38)	470,052	65.05
ΤΡΑΖΕΣ	1,556,273	1,802,136	2,711,643	2,729,194	245,863	15.80	909,507	50.47	17,551	0.65
Φοροι-Τελη	99,760	119,574	203,954	141,361	19,814	19.86	84,380	70.57	(62,593)	(30.69)
Μερίσματα	8,250	19,326	46,104	13,711	11,076	134.25	26,778	138.56	(32,393)	(70.26)
Διαφορες Υποχρεωσεις	115,951	104,894	115,748	208,494	(11,057)	(9.54)	10,854	10.35	92,746	80.13
Μεταβ/κοι Λογ/μοι Παθητικο	11,643	7,353	9,339	10,639	(4,290)	(36.85)	1,986	27.01	1,300	13.92
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2,706,296	2,907,142	3,809,342	4,296,005	200,846	7.42	902,200	31.03	486,663	12.78
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3,819,848	4,160,142	5,145,695	5,950,918	340,294	8.91	985,553	23.69	805,223	15.65

Α. ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΗ ΠΕΡΙΟΔΟ 1996 / 97

1) Το Κυκλοφοριακό Ενεργητικό, την περίοδο ' 96 και ' 97, αυξήθηκε κατά 5,20 %, ενώ οι Β.Υ. αυξήθηκαν κατά 7,42 %. Η εξέλιξη αυτή δεν είναι ευνοϊκή γιατί το ποσοστό αύξησης των Β.Υ. είναι μεγαλύτερο από το ποσοστό αύξησης του Κυκλοφ. Ενεργητικού. Αυτό σημαίνει ότι η επιχ/ση θα αντιμετωπίσει προβλήματα ρευστότητας, συνδυαζόμενη με όλες τις

γνωστές συνέπειες. Επιπλέον η ποιότητα του Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης (Κ.Κ.Κ.) δεν χαρακτηρίζεται καλή με βάση τα παραπάνω.

- 2) Τα αποθέματα μειώθηκαν κατά 9,38 %, αντιθέτως οι απαιτήσεις αυξήθηκαν κατά 76,63 % ενώ τα διαθέσιμα - χρεόγραφα, μειώθηκαν κατά 73,05 %. Η εξέλιξη αυτή δεν χαρακτηρίζεται ευνοϊκή, γιατί τόσο η ποιότητα όσο και ο βαθμός ρευστότητας του Κυκλοφοριακού Ενεργητικού καθώς και του Κ.Κ.Κ, δεν εξελίχθηκαν ευνοϊκά. Αυτό συμβαίνει γιατί το ποσοστό συμμετοχής των διαθεσίμων στο σύνολο του Κυκλοφ. Ενεργητικού μειώθηκε δραστικά.
- 3) Το ποσοστό αύξησης των Ι.Κ (14,27 %) είναι αναμφισβήτητα μεγαλύτερο από το ποσοστό αύξησης του Συνολικού Παθητικού (Σ.Π) (8,91 %). Το ποσοστό αύξησης των Β.Υ (7,42 %) είναι μικρότερο από το ποσοστό αύξησης του Σ.Π, συγχρόνως το ποσοστό αύξησης των Μ.Υ είναι μικρότερο (5,46 %) από το ποσοστό αύξησης τόσο των Β.Υ όσο και του Σ.Π. Οι μεταβολές αυτές μέσα στο '97 σημαίνουν τα εξής : Το ποσοστό συμμετοχής των Ι.Κ στο Σύνολο Κεφαλαίων είναι ιδιαίτερα αυξημένο. Υπήρξε μια αύξηση και στο ποσοστό συμμετοχής των Β.Υ και αντίστροφα μια πτώση στο ποσοστό συμμετοχής των Μ.Υ. Η πιο πάνω εξέλιξη δεν χαρακτηρίζεται ως ευνοϊκή και αυτό για τους ακόλουθους λόγους : Η αύξηση των Ι.Κ είναι πολύ καλή γιατί η εταιρεία βελτίωσε σημαντικά την θέση της από άποψη Ι.Κ στην συνολική δομή των κεφαλαίων. Παρόλα αυτά η μείωση του ποσοστού των Μ.Υ και η αύξηση του ποσοστού των Β.Υ εγκυμονεί κινδύνους ιδιαίτερα σε περιόδους οικονομικής ύφεσης, γιατί η επιχ/ση μπορεί να αντιμετωπίσει προβλήματα ρευστότητας και να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.
- 4) Το Πάγιο Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 20,42 %, τα Ι.Κ αυξήθηκαν με μικρότερο ποσοστό κατά 14,27 %, τέλος οι Μ.Υ αυξήθηκαν κατά 5,46%. Η εξέλιξη αυτή δεν είναι ευνοϊκή γιατί η αύξηση των Ι.Κ και των Μ.Υ χρησιμοποιήθηκε για την κάλυψη του Π.Ε και όχι για την χρηματοδότηση του Κ.Ε., γεγονός που επιβεβαιώνει ότι η επιχ/ση αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας και ποιότητας Κ.Κ.Κ.

Β. ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1997 - 98

- 1) Το Κυκλοφ. Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 32,07 % ενώ οι Β.Υ. αυξήθηκαν κατά 31,03 %. Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή και αυτό γιατί το Κ.Ε σε ποσοστό αύξησης είναι μεγαλύτερο από το ποσοστό αύξησης των Β.Υ. σημαίνει πρώτον, ότι έχει βελτιωθεί η ποιότητα του Κ.Κ.Κ. και δεύτερον ότι έχει επέλθει και μία βελτίωση στην ρευστότητα της επιχ/σης.
- 2) Τα αποθέματα αυξήθηκαν κατά 38,01 %, ενώ οι απαιτήσεις αυξήθηκαν με μικρότερο ποσοστό κατά 23,20 %. Αντιθέτως τα διαθέσιμα και τα χρεόγραφα, που θεωρούνται ως ευκολότερα ρευστοποιήσιμα στοιχεία, σε

σχέση με τα αποθέματα και τις απαιτήσεις, μειώθηκαν κατά 26,15 %. Με βάση τα παραπάνω η εξέλιξη αυτή δεν χαρακτηρίζεται ικανοποιητική και αυτό γιατί η επιχ/ση φαίνεται ότι αντιμετωπίζει προβλήματα ρευστότητας του Κ.Ε.

- 3) Το ποσοστό αύξησης των Ι.Κ. είναι κατά πολύ μικρότερο 9,31 % από το ποσοστό αύξησης του Σ.Π. 23,69 %. Το ποσοστό αύξησης των Β.Υ. είναι μεγαλύτερο 31,03 % από το ποσοστό αύξησης του Σ.Π. Το ποσοστό αύξησης των Μ.Υ. είναι μικρότερο 12,02 % τόσο από το ποσοστό αύξησης των Β.Υ. όσο και του Σ.Π. Με βάση τα παραπάνω συμπεραίνουμε ότι οι Β.Υ. αυξήθηκαν με μεγαλύτερο ποσοστό απ' ό,τι οι Μ.Υ. και ότι το ποσοστό συμμετοχής των Ι.Κ. δεν είναι ιδιαίτερα αυξημένο, σε σχέση με την αύξηση του Σ.Κ. Η πιο πάνω εξέλιξη δεν είναι ευνοϊκή και οι λόγοι είναι οι εξής : Η θέση της επιχ/σης από την άποψη των Ι.Κ. σε σχέση με το Σ.Κ. δεν εξελίχθηκε όπως θα έπρεπε και αυτό συνεπάγεται προβλήματα ρευστότητας. Οι Β.Υ. κατά ποσοστό είναι μεγαλύτερες από τις Μ.Υ. και αυτό επιβαρύνει την θέση της επιχ/σης, διότι λόγω των προβλημάτων ρευστότητας που έχει δεν θα μπορέσει να αντεπεξέλθει στις υποχρεώσεις όταν αυτές γίνουν ληξιπρόθεσμες.
- 4) Η αύξηση των Π.Σ. 5,42 % είναι πολύ μικρότερη από την αύξηση των Ι.Κ. 9,31 % και των Μ.Υ. 12,02 %. Από το γεγονός αυτό συμπεραίνουμε ότι το Ι.Κ. χρησιμοποιήθηκε για την χρηματοδότηση του Κ.Ε. γεγονός που βελτίωσε τη θέση της επιχ/σης και από άποψη Κ.Κ.Κ. και από την άποψη ρευστότητας, κάτι που διαπιστώθηκε και στην περίπτωση 1.

Γ. ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΗ ΠΕΡΙΟΔΟ 1998 - 99

- 1) Το Κ.Ε αυξήθηκε κατά 9,83 %, ενώ οι Β.Υ αυξήθηκαν κατά 12,78 %. Η εξέλιξη αυτή δεν είναι καλή και για μία ακόμα φορά επιβεβαιώνεται το πρόβλημα ρευστότητας που αντιμετωπίζει η επιχ/ση, καθώς και της ποιότητας του Κ.Κ.Κ.
- 2) Τα αποθέματα αυξήθηκαν κατά 4,70 %, οι απαιτήσεις αυξήθηκαν με μεγαλύτερο ποσοστό κατά 20,08 %, ενώ τα διαθέσιμα αυξήθηκαν μόνο κατά 0,47 %. Από τα παραπάνω συμπεραίνουμε ότι η πορεία της επιχ/σης δεν εξελίχθηκε όπως θα έπρεπε, αφού αυξήθηκαν τα αποθέματα και οι απαιτήσεις περισσότερο από τα διαθέσιμα. Με βάση τα παραπάνω φαίνεται έντονα το πρόβλημά ρευστότητας της επιχ/σης.
- 3) Το ποσοστό αύξησης των Ι.Κ. 15,79 % είναι ελάχιστα μεγαλύτερο από το ποσοστό αύξησης του Σ.Π. 15,65 %. Τόσο οι Β.Υ. όσο και οι Μ.Υ. αυξήθηκαν. Το ποσοστό αύξησης των Μ.Υ. 15,66 % είναι σημαντικά μεγαλύτερο από το ποσοστό αύξησης των Β.Υ. 12,78 %. Αν εξετάσουμε το Ι.Κ. και το Σ.Π. η μεταξύ τους διαφορά δεν είναι ιδιαίτερα μεγάλη. Αντιθέτως η αλματώδης αύξηση των Μ.Υ. σε σχέση με τη μικρή αύξηση των Β.Υ. κρίνεται ευνοϊκή και αυτό γιατί όσο πιο μακρινής λήξης είναι οι

υποχρεώσεις, οι όροι εξόφλησης τους είναι λιγότερο επαχθείς και έτσι είναι πιο εύκολο για την επιχ/ση να ικανοποιήσει της υποχρεώσεις κατά την λήξη τους.

- 4) Το Π.Ε. αυξήθηκε κατά 30,52 % ενώ τα Ι.Κ. αυξήθηκαν μόνο κατά 15,79 %. Αντιθέτως οι Μ.Υ. αυξήθηκαν κατά 154,66 %. Η αύξηση των Ι.Κ. δεν καλύπτει την αύξηση των Π.Σ, ενώ η αύξηση των Μ.Υ. δικαιολογεί την αύξηση τους. Με βάση τα παραπάνω μπορούμε να πούμε ότι η ρευστότητα της επιχείρησης υφίσταται σημαντικά προβλήματα.

ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧ/ΣΗΣ

Η πορεία της επιχειρήσεως κατά τη 4ετία 1996 / 99, δεν εξελίχθηκε ικανοποιητικά.

Εξετάζοντας την επιχ/ση τόσο από την βραχυχρόνια όσο και από την μακροχρόνια οικονομική της κατάσταση, βλέπουμε ότι υπάρχουν σημαντικά προβλήματα.

Τόσο η τρέχουσα οικον. Κατάσταση, όσο και η ποσότητα, ποιότητα του Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης, εξελίχθηκαν αρνητικά. Το ύψος του Κ.Κ.Κ. στην διάρκεια της 4ετίας μειώθηκε από 182.765 δρχ. (2.889.061 - 2.706.296) σε 112.675 δρχ. (4.408.680 - 5.950.918). Η ποιότητα του, επίσης δεν είναι καλή, αφού το ποσοστό συμμετοχής των αποθεμάτων - απαιτήσεων αυξήθηκε, ενώ αντιθέτως το ποσοστό των διαθεσίμων - χρεογράφων μειώθηκε στο σύνολο του Κυκλοφοριακού Ενεργητικού.

Η μη καλή τρέχουσα οικον. κατάσταση της επιχ/σης φανερώνει ότι η επιχ/ση αντιμετωπίζει, 1) προβλήματα εξόφλησης των τρέχουσών της υποχρεώσεων, 2) το περιθώριο ασφάλειας που παρέχει στους πιστωτές της δεν είναι εξασφαλισμένο και πολλές φορές δεν της επιτρέπουν να εκμεταλλευτεί τις παρουσιαζόμενες ευκαιρίες κατά την ανάπτυξη της δραστηριότητας της.

Όσον αφορά την οικονομική κατάσταση της από μακροπρόθεσμη σκοπιά, παρουσιάζονται και εδώ σημαντικά προβλήματα. Η μείωση των Ι.Κ. από 52,1 % (961.979 / 3.819.848) σε 23,1 % (1.391.337 / 5.950.918) συνοδεύτηκε από μία μικρή αύξηση του Σ.Π. ή Σ.Κ. που εκφράζεται σε ποσοστό της τάξεως 15,65 %.

Η αύξηση των Μ.Υ. που σημειώθηκε κατά τον τελευταίο χρόνο 154,66 % σε σχέση με τις Β.Υ. 12,78 % κρίνεται καλή, γιατί όσο πιο μακρινής λήξης είναι οι υποχρεώσεις και όσο λιγότερο επαχθείς είναι οι όροι εξόφλησης του, τόσο πιο εύκολη θα είναι και η ικανοποίησή τους κατά την λήξη τους.

Από τα παραπάνω συμπεραίνουμε ότι η επιχ/ση δεν εξασφαλίζει ασφάλεια στους μακροπρόθεσμους πιστωτές της. Επίσης αμφισβητείται η ικανότητα της να καταβάλει τους τόκους και τις δόσεις για την εξόφληση των μακροπροθέσμων δανείων της. Τέλος, το πιο σημαντικό είναι ότι επιβαρύνεται η χρηματοοικονομική σταθερότητα της επιχ/σης.

3.2.2 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ - ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

Από την μελέτη των παραπάνω στοιχείων όπως φαίνεται από τον πίνακα 3.2.2, συμπεραίνουμε τα εξής :

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1996	%	1997	%	1998	%	1999	%
Παγία-Εξδ. Εγκαταστάσεις	930,787	24.4	1,120,882	26.9	1,181,606	22.7	1,542,242	25.9
Άλλες Μακρο/μες Απαιτήσεις								
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	930,787	24.4	1,120,882	26.9	1,181,606	22.7	1,542,242	25.9
Αποθέματα	2,100,326	55.0	1,903,376	45.8	2,626,767	50.6	2,751,772	46.2
Απαιτήσεις	617,671	16.2	1,090,975	26.2	1,344,029	25.9	1,613,869	27.1
Διαθέσιμα-Χρεόγραφα	160,094	4.2	43,141	1.0	31,860	0.6	32,010	0.5
Μετ/κοί Λογ/μοί Ενεργητικού	10,970	0.3	1,770	0.0	11,435	0.2	11,029	0.2
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΟΣ	2,889,061	75.6	3,039,262	73.1	4,014,091	77.3	4,408,680	74.1
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3,819,848	100	4,160,144	100	5,195,697	100	5,950,922	100

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1996	%	1997	%	1998	%	1999	%
Ίδια Κεφάλαια	961,979	25.6	1,099,282	26.4	1,201,582	23.4	1,391,337	23.4
Προβλέψεις	80,523	2.1	78,789	1.9	50,835	1.0	49,826	0.8
Μακρο/μες Υποχρεώσεις	71,050	1.9	74,929	1.8	83,936	1.6	213,750	3.6
ΣΥΝΟΛΟ	1,113,552	29.6	1,253,000	30.1	1,336,353	26.0	1,654,913	27.8
Προμ/τες-Γρμ. Πληρωτέα	914,419	24.3	853,859	20.5	722,554	14.0	1,192,606	20.0
Τράπεζες	1,556,273	41.3	1,802,136	43.3	2,711,643	52.7	2,729,194	45.9
Φορο-Τελη-Ασφ. οργαν	99,760	2.7	119,574	2.9	203,954	4.0	141,361	2.4

Μερίσματα	8,250	0.2	19,326	0.5	46,104	0.9	13,711	0.2
Διαφορές Υποχρεώσεις	60,587	1.6	104,894	2.5	115,748	2.2	208,494	3.5
Μεταβ/κοι Λογ/μοι Παθητικού	11,643	0.3	7,353	0.2	9,339	0.2	10,639	0.2
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2,650,932	70.4	2,907,142	69.9	3,809,342	74.0	4,296,005	72.2
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3,764,484	100	4,160,142	100	5,145,695	100	5,950,918	100

1) Η εταιρεία χαρακτηρίζεται ως μονάδα εντάσεως κυκλοφοριακών στοιχείων, αφού τα ποσοστά των Π.Σ, με μια μικρή αύξηση κατά το τελευταίο έτος (από 24,4 % το '96 σε 25,9 % το '99), είναι κατά πολύ μικρότερο από το 50 % του Σ.Ε.

2) Το Ι.Κ. κατά την διάρκεια της 4ετίας παρουσίασε πτωτική τάση, με εξαίρεση το έτος 1997, που και αυτή η αύξηση δεν είναι ιδιαίτερα σημαντική. Ως ποσοστό από 25,6 % που ήταν το 1996 έφτασε το 1997 στο 23,4 %. Η εξέλιξη αυτή δεν κρίνεται ευνοϊκή. Με κριτήριο τα παραπάνω μπορούμε να πούμε ότι η επιχ/ση παρουσιάζει προβλήματα κατά την εξόφληση των υποχρεώσεων της καθώς και της εξάρτησης της από το Ξ.Κ.

3) Με βάση τα ποσοστά των Π.Σ (24,4 %, 26,9 %, 22,7 %, 25,9 %) και των Ι.Κ. (25,6 %, 26,4 %, 23,4 %, 23,4 %), διαπιστώνουμε ότι η επιχ/ση δεν ήταν σε θέση να καλύψει τα πάγια της μέσω των κεφαλαίων της. Από αυτό συμπεραίνουμε την ανάγκη της επιχ/σης για ξένη χρηματοδότηση, προκειμένου να καλύψει τις ανάγκες της, κάτι που επιβαρύνει την θέση της από την άποψη της τρέχουσας οικον. κατάστασης της.

4) Το ποσοστό του Κ.Ε. υπέστη μία μικρή μείωση και από 75,6 % έφτασε στο 74,1 % στο σύνολο του ενεργητικού. Αντιθέτως το ποσοστό των Β.Υ αυξήθηκε κατά ποσοστό από 70,4 % το '96 σε 72,2 % το '99. Η παραπάνω εξέλιξη κατά την διάρκεια της 4ετίας δεν είναι ευνοϊκή και επιβεβαιώνει το πρόβλημα ρευστότητας που ήδη υπάρχει. Επιπλέον το Κ.Κ.Κ μειώθηκε.

5) Στην διάρκεια της 4ετίας 1996 - 1999, τα αποθέματα κατά ποσοστό μειώθηκαν από 55 % το '96 σε 46,2 % το '99. Αντιθέτως οι απαιτήσεις αυξήθηκαν από 16,2 % το '96 σε 27,1 % το '99. Τα διαθέσιμα επίσης μειώθηκαν κατά ποσοστό από 4,2 % το '96 σε 0,2 % το '99. Η παραπάνω εξέλιξη δεν είναι καλή, γιατί η επιχ/ση δεν διαθέτει τα διαθέσιμα που πρέπει για να εκπληρώσει τις υποχρεώσεις της. Επίσης,

αυξήθηκαν οι απαιτήσεις που θεωρούνται ως δύσκολα ρευστοποιήσιμα στοιχεία 354 και το πρόβλημα αυτό γίνεται εντονότερο.

ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧ/ΣΗΣ

Συμπερασματικά μπορούμε να πούμε ότι η επιχ/ση αντιμετωπίζει σοβαρά προβλήματα, με βασικότερο το πρόβλημα της ρευστότητας. Η επιχ/ση δεν βρίσκεται σε θέση να αντιμετωπίσει εγκαίρως της Β.Υ υποχρεώσεις της, και έτσι κλονίζεται η εμπιστοσύνη των πιστωτών της προς αυτή.

3.2.3 ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

Από την προσεκτική μελέτη του πίνακα 3.2.3 των απολύτων και σχετικών μεταβολών των σχετιζομένων μεταξύ τους οικονομικών στοιχείων ή ομάδων στοιχείων, μπορούμε να κάνουμε, ενδεικτικά, τις εξής βασικές παρατηρήσεις - διαπιστώσεις :

ΠΙΝ. 3.2.3. ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ											
	ΠΟΣΑ				ΜΕΤΑΒΟΛΗ						
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1996	1997	1998	1999	1997/96	%	1998/97	%	1999/98	%	
Γ. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ											
Πωλήσεις	3,898,614	4,112,752	5,168,789	5,131,623	214,138	5.49	1,056,037	27.09	(37,166)	-0.95	
Κόστος Πωλήσεων	3,089,974	3,269,947	4,130,604	4,173,441	179,973	5.82	860,657	27.85	42,837	1.39	
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	808,640	842,805	1,038,185	958,182	34,165	4.22	195,380	24.16	(80,003)	-9.89	
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	61,558	31,605	40,601	107,941	(29,953)	48.66	8,996	14.61	67,340	109.39	
ΣΥΝΟΛΟ	870,198	874,410	1,078,786	1,066,123	4,212	0.48	204,376	23.49	(12,663)	-1.46	
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	137,353	124,068	157,694	165,479	(13,285)	-9.67	33,626	24.48	7,785	5.67	
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	371,469	358,986	441,901	446,894	(12,483)	-3.36	82,915	22.32	4,993	1.34	
ΣΥΝΟΛΟ Λειτουργικών Εξόδων	508,822	483,054	599,595	612,373	(25,768)	-5.06	116,541	22.90	12,778	2.51	
ΜΕΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	361,376	391,356	479,191	453,750	29,980	8.30	87,835	24.31	(25,441)	-7.04	

Χρηματοοικονομικά Έσοδα	150	695	26,052	30,228	545	363.33	25,357	16904.67	4,176	2784.0
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	304,996	325,173	430,755	428,675	20,177	6.62	105,582	34.62	(2,080)	-0.68
ΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	56,530	66,878	74,488	55,303	10,348	18.31	7,610	13.46	(19,185)	-33.94
II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ										
Εκτακτά Έσοδα	16,959	15,976	58,383	106,093	(983)	-5.80	42,407	250.06	47,710	281.33
Εκτακτά Έξοδα	22,669	5,302	47,004	73,438	(17,367)	-76.61	41,702	183.96	26,434	116.61
ΟΡΓΑΝΙΚΑ & ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	50,820	77,552	85,867	87,958	26,732	52.60	8,315	16.36	2,091	4.11
Αποσβέσεις μη ενσωματωμένων										
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	50,820	77,552	85,867	87,958	26,732	52.60	8,315	16.36	2,091	4.11

A. ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1996-1997

- 1) Οι πωλήσεις και το Κόστος Πωλήσεων, που είναι τα δυο πιο σημαντικά μεγέθη της κατάστασης των Αποτελεσμάτων Χρήσεως δεν εξελίχθηκαν ευνοϊκά, γιατί ενώ οι Πωλήσεις αυξήθηκαν κατά 5,49%, το Κόστος Πωλήσεων αυξήθηκε κατά 5,82%. Ποσοστό περισσότερο από τις Πωλήσεις. Αυτή η εξέλιξη είχε ως αποτέλεσμα την δυσμενή εξέλιξη του Μικτού Κέρδους, το οποίο αυξήθηκε μόνο 4,22%, δηλαδή κατά ένα πολύ μικρότερο ποσοστό από την αύξηση των Πωλήσεων.
- 2) Τα Λειτουργικά Έξοδα Διάθεσης είχαν μια ευνοϊκή εξέλιξη, αφού δεν αυξήθηκαν σε σχέση με τις Πωλήσεις, αντιθέτως μειώθηκαν κατά 3,36%. Την ίδια πορεία είχαν και τα Λειτουργικά Έξοδα Διοικήσεως, όπου μειώθηκαν κατά 9,67%. Συνέπεια, αυτών των γεγονότων ήταν η ανοδική πορεία των Μερικών Κερδών Εκμετάλλευσης φτάνοντας σε ποσοστό αύξησης 8,30% μεγαλύτερο και από το ποσοστό εκείνο των πωλήσεων (5,49%).

- 3) Τα Χρηματοοικονομικά έξοδα παρουσίασαν δυσμενή εξέλιξη, αφού η ποσοστιαία αύξηση τους 6,62% ήταν κατά πολύ μεγαλύτερη από την ποσοστιαία αύξηση των Πωλήσεων (5,49%). Παρ' όλα αυτά, όμως τα Ολικά Κέρδη Εκμετάλλευσης εξελίχθηκαν ευνοϊκά αφού από 56.530 χιλ. δρχ. έφθασαν στο 66.878 χιλ. δρχ. παρουσιάζοντας δραχμική αύξηση 10.348 χιλ. δρχ. και ποσοστιαία 18,31%.
- 4) Τα έκτακτα έσοδα παρουσίασαν μια δυσμενή εξέλιξη, αφού από 16.959 χιλ. δρχ. το 1996 έφθασαν τα 15.976 χιλ. δρχ. το 1997, παρουσιάζοντας δραχμική μείωση 983 χιλ. δρχ. και ποσοστιαία 5,80%.
- 5) Τα έκτακτα έξοδα παρουσίασαν ευνοϊκή εξέλιξη, αφού η ποσοστιαία αύξηση τους (-76,61%) ήταν σημαντικά κατώτερη από εκείνη των Πωλήσεων (5,49%).
- 6) Τα Καθαρά Κέρδη Χρήσεως προ φόρων εξελίχθηκαν σαφώς πολύ ευνοϊκά, αφού από 50.820 χιλ. δρχ. το 1996 έφθασαν στα 77.552 χιλ. δρχ. το 1997 δηλαδή αυξήθηκαν δραχμικά μεν, κατά 26.732 χιλ. δρχ., ποσοστιαία δε κατά 52,60%, ποσοστό περίπου δεκαπλάσιο από το ποσοστό αύξησης των Πωλήσεων (5,49%).

ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧ/ΣΗΣ

Συμπερασματικά, μπορούμε να πούμε ότι, η κατάσταση από το 1996 προς το 1997, εξελίχθηκαν ευνοϊκά, αφού τα Καθαρά Κέρδη Χρήσεως προ φόρων αυξήθηκαν πολύ σημαντικά : δραχμικά μεν κατά 26.732 χιλ. δρχ. ποσοστιαία δε κατά 52,60%. Ο καθοριστικός παράγοντας για την εξέλιξη αυτή είναι δύο. Η πολύ ικανοποιητική αύξηση του Μερικού Κέρδους (29.980 χιλ. δρχ., 8,30%) και των Οργανικών Έκτακτων Κερδών (10.348 χιλ. δρχ., 18,31%). Στο μεν πρώτο παράγοντα, η αύξηση οφείλεται στην δραστική μείωση των Λειτουργικών εξόδων από -25.768 χιλ. δρχ. δραχμικά και ποσοστιαία -5,06%, στο δε δεύτερο παράγοντα η αύξηση αυτή οφείλεται στα έκτακτα έξοδα που μειώθηκαν δραχμικά -17.367 χιλ. δρχ. και ποσοστιαία κατά -76,61%.

Β. ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1997-1998

1) Οι Πωλήσεις και το Κόστος Πωλήσεων δεν εξελίχθηκαν ευνοϊκά γιατί το ποσοστό αύξησης του Κόστους Πωλήσεων (27,85%) είναι , έστω και ελάχιστα, μεγαλύτερο από το ποσοστό των Πωλήσεων (27,09%). Αυτή η εξέλιξη είχε ως αποτέλεσμα την κακή εξέλιξη του Μικτού Κέρδους, το οποίο αυξήθηκε μόνο 24,16% σε σχέση με τις Πωλήσεις.

2) Τα έξοδα Διάθεσης εξελίχθηκαν σχετικώς ευνοϊκά αφού το ποσοστό αύξησης τους, που ήταν 22,32% δεν ξεπέρασε το ποσοστό των Πωλήσεων.

Παρ' όμοια πορεία είχαν και τα λειτουργικά έξοδα Διοίκησης. Αυτά αυξήθηκαν δραχμικά από 124.068 χιλ. δρχ. το 1997 σε 157.694 χιλ. δρχ. το 1998, που αυτό εκφράζεται ποσοστιαία σε 24,48%. Το ποσοστό αύξησης τους δεν ξεπέρασε το ποσοστό των Πωλήσεων.

3) Τα Χρηματοοικονομικά έξοδα παρουσίασαν μια δυσμενή εξέλιξη, αφού η ποσοστιαία αύξηση τους (34,62%) ήταν κατά πολύ περισσότερη από την ποσοστιαία αύξηση των Πωλήσεων (27,09%).

4) Τα έκτακτα έσοδα είχαν μια πολύ καλή εξέλιξη αφού αυξήθηκαν δραχμικά από 15.976 χιλ. δρχ. το 1977 σε 58.383 χιλ. δρχ. το 1998 δηλαδή δραχμική αύξηση 42.407 χιλ. δρχ. και ποσοστιαία 250,06%.

5) Τα έκτακτα έξοδα είχαν δυσμενή εξέλιξη αφού το ποσοστό αύξησης τους (183,96%) ήταν πολύ μεγαλύτερο από το ποσοστό αύξησης των Πωλήσεων (27,09%).

6) Τα Καθαρά Κέρδη Χρήσεως προ φορών δεν εξελίχθηκαν ευνοϊκά αφού από το 77.552 χιλ. δρχ. το 1997 αυξήθηκαν μόνο 85.867 χιλ. δρχ. το 1998, δραχμικά μεν μόνο 8.315 χιλ. δρχ. ποσοστιαία δε, 16,36%, ποσοστό πολύ μικρότερο από το ποσοστό των Πωλήσεων 27,09%.

ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧ/ΣΗΣ

Σε γενικές γραμμές μπορούμε να πούμε ότι η επιχείρηση εξελίχθηκε πολύ καλά, αφού τα Καθαρά Κέρδη Χρήσεως αυξήθηκαν για την περίοδο αυτή. Για να φτάσουμε σε αυτό το συμπέρασμα, το διαπιστώνουμε από την ευνοϊκή εξέλιξη των οικονομικών στοιχείων. Τα Μικτά Κέρδη αυξήθηκαν ποσοστιαία κατά 24,16%, δραχμικά 195.380 χιλ. δρχ. ενώ τα Μερικά Κέρδη κατά 24,31%, δηλαδή δραχμική μεταβολή από 391.356 χιλ. δρχ. το 1997 σε 479.191 χιλ. δρχ. το 1998. Παράλληλα, τα λειτουργικά έξοδα, τα χρηματοοικονομικά έξοδα και τα έκτακτα έξοδα δεν εξελίχθηκαν ευνοϊκά, παρ' όλα αυτά όμως είχαμε μια καλή εξέλιξη.

Γ. ΕΞΕΛΙΞΕΙΣ ΜΕΣΑ ΣΤΗΝ ΠΕΡΙΟΔΟ 1998-1999

1) Οι Πωλήσεις και το Κόστος Πωλήσεων αυξήθηκαν καθόλου ευνοϊκά. Οι Πωλήσεις μειώθηκαν κατά 0,95%, ενώ το Κόστος Πωλήσεων αυξήθηκε κατά 1,39%. Η εξέλιξη αυτή είχε ως άμεση συνέπεια την μείωση των Μικτών κερδών, αφού από 1.038.185 χιλ. δρχ. το 1998 έφθασε στο 958.182 χιλ. δρχ.

το 1999 δηλαδή μειώθηκε δραχμικά κατά 80.003 χιλ. δρχ. και ποσοστιαία δε κατά -9,89%.

2) Τα έξοδα Διάθεσης είχαν δυσμενή εξέλιξη αφού αυξήθηκαν ποσοστιαία κατά 1,34% περισσότερο από τις Πωλήσεις. Την ίδια εξέλιξη είχαν και τα λειτουργικά έξοδα της Διοίκησης που κι αυτά αυξήθηκαν δραχμικά κατά 7.785 χιλ. δρχ., δηλαδή ποσοστό 5,67%.

3) Τα Χρηματοοικονομικά έξοδα παρουσίασαν μια θετική εικόνα σε σχέση με τα άλλα οικονομικά μεγέθη. Κατά την περίοδο αυτή τα έξοδα αυτά μειώθηκαν ποσοστιαία κατά -33,94%. Η μείωση αυτή εκφράζεται σε δραχμική μεταβολή -19.185 χιλ. δρχ.

4) Τα έκτακτα έσοδα αυξήθηκαν και από 58.383 χιλ. δρχ. το 1998 έφτασαν στα 106.093 χιλ. δρχ. το 1999. Η δραχμική μεταβολή φτάνει στα 47.710 χιλ. δρχ. και η ποσοστιαία στο 281,33%. Επομένως, τα έκτακτα έσοδα εξελίχθηκαν πολύ ευνοϊκά.

5) Αντιθέτως, κακή εξέλιξη έχουμε για τα έκτακτα έξοδα, όπου αυξήθηκαν κατά 116,61% δηλαδή δραχμική αύξηση 26.434 χιλ. δρχ. Αύξηση πολύ μεγαλύτερη από τις Πωλήσεις.

6) Η εξέλιξη των Καθαρών Κερδών Χρήσεως ήταν ευνοϊκή αφού αυξήθηκαν από 85.867 χιλ. δρχ. το 1998 σε 87.958 χιλ. δρχ. το 1999 δηλαδή 2.091 χιλ. δρχ. και ποσοστιαία 4,11%. Ποσοστιαία αύξηση σαφώς μεγαλύτερη από το ποσοστό των Πωλήσεων.

ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΓΙΑ ΤΗΝ ΠΟΡΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧ/ΣΗΣ

Γενικά, μπορούμε να πούμε ότι η εξέλιξη της επιχείρησης δεν ήταν και η αναμενόμενη για την ίδια, αφού τα περισσότερα οικονομικά στοιχεία της δεν εξελίχθηκαν ευνοϊκά για αυτήν. Κύρια οικονομικά στοιχεία όπως Πωλήσεις, Μικτά Κέρδη Εκμετάλλευσης, Μερικά Κέρδη Εκμετάλλευσης μειώθηκαν κατά πολύ σε σχέση με τις άλλες περιόδους. Ευνοϊκή εξέλιξη θα μπορούσαμε να πούμε ότι είχαμε στα χρηματοοικονομικά έξοδα και στα έκτακτα έσοδα, όπου η καλή αυτή εξέλιξή βοήθησε στην ελάχιστη έστω αύξηση των Καθαρών Κερδών Χρήσεων προ φόρων.

3.2.4. ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ

Από την προσεκτική μελέτη των ποσοστών κοινού μεγέθους που παρατηρούμε από τον πίνακα 3.2.4, μπορούμε να κάνουμε τις εξής παρατηρήσεις - διαπιστώσεις :

Πιν. 3.2.4 ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ										
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1996	%	1997	%	1998	%	1999	%	ΚΛΑΔΟΥ	%
I. ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ										
Πωλήσεις	3,898,614	100.0	4,112,752	100.0	5,168,789	100.0	5,131,623	100.0	479,061,000	100.0
Κόστος Πωλήσεων	3,089,974	79.3	3,269,947	80	4,130,604	79.9	4,173,441	81.3	320,385,000	66.9
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	808,640	20.7	842,805	20.5	1,038,185	20.1	958,182	18.7	158,676,000	33.1
Άλλα έσοδα εκμετάλλευσης	61,558	1.6	31,605	0.8	40,601	0.8	107,941	2.1	13,012,000	2.7
ΣΥΝΟΛΟ	870,198	22.3	874,410	21.3	1,078,786	20.9	1,066,123	20.8		
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	137,353	3.5	124,068	3.0	157,694	3.1	165,479	3.2		
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	371,469	9.5	358,986	8.7	441,901	8.5	446,894	8.7		
ΣΥΝΟΛΟ Λειτουργικών Εξόδων	508,822	13.1	483,054	11.7	599,595	11.6	612,373	11.9	102,037,000	21.3
ΜΕΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	361,376	9.3	391,356	9.5	479,191	9.3	453,750	8.8		
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	150	0.0	695	0.0	26,052	0.5	30,228	0.6		
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	304,996	7.8	325,173	7.9	430,755	8.3	428,675	8.4	11,763,000	2.5
ΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	56,530	1.5	66,878	1.6	74,488	1.4	55,303	1.1		
II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ										
Εκτάκτα Έσοδα	16,959	0.4	15,976	0.4	58,383	1.1	106,093	2.1	11,573,000	2.4
Εκτάκτα Έξοδα	22,669	0.6	5,302	0.1	47,004	0.9	73,438	1.4	5,519,000	1.2
ΟΡΓΑΝΙΚΑ & ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	50,820	1.3	77,552	1.9	85,867	1.7	87,958	1.7		

Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες										
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	50.820	1.3	77.552	1.9	85.867	1.7	87.958	1.7	60.800.000	12.7

1) ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΟΣΤΟΥΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ - ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ

Από το έτος 1996 προς το έτος 1999 παρατηρείται μια αρκετά σημαντική μεταβολή στο ποσοστό του κόστους πωληθέντων, αφού από το 79,3% το 1996 αυξήθηκε στο 80% το 1997 στη συνέχεια μειώθηκε το 1998 φτάνοντας το 79,9% των πωλήσεων με τελικό αποτέλεσμα το 1999 να αυξηθεί και να φτάσει στο 81,3% επί των πωλήσεων. Η εξέλιξη αυτή δεν ήταν ευνοϊκή για την επιχείρηση με άμεση συνέπεια το ποσοστό του Μικτού Κέρδους να μειωθεί από 20,7% στο 20,5%, στο 20,1% και στο 18,7 αντίστοιχα. Βέβαια, πρέπει να επισημανθεί ότι η κάμψη αυτή δεν οφείλεται στην πτώση τους, απεναντίας σαν ποσό εξελίχθηκε ευνοϊκά, αλλά στην μεγάλη αύξηση των πωλήσεων που είναι η βάση υπολογισμού.

Σε γενικές γραμμές μπορούμε να πούμε ότι η εξέλιξη της επιχείρησης ήταν δυσμενείς, γιατί διαδοχικά ένα μεγαλύτερο ποσό των δραχμικών πωλήσεων απορροφάται από το κόστος πωλήσεων των αγαθών και συνεπώς ένα πολύ μικρότερο ποσό δραχμικών πωλήσεων παραμένει ως Μικτό Κέρδος. Το γεγονός αυτό δείχνει ότι η διοίκηση της επιχείρησης ήταν ανεπιτυχής στην πολιτική βελτίωσης του Μικτού Κέρδους μέσω βελτίωσης του ποσοστού του κόστους πωληθέντων και της αύξησης του όγκου των πωλήσεων.

2) ΠΟΣΟΣΤΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ - ΜΕΡΙΚΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ

Τόσο το ποσοστό των εξόδων της Διοικητικής λειτουργίας όσο και των εξόδων της λειτουργίας της Διάθεσης παρουσίασαν σαν τελικό αποτέλεσμα πτωτική πορεία, αφού από το 3,5% των πωλήσεων το 1996 και από το 9,5% έφτασαν το 1999 στο 3,2% και στο 8,7% αντίστοιχα. Βέβαια, τα λειτουργικά έξοδα σαν ποσά αυξήθηκαν από το 1996 στο 1999, αλλά επειδή η βάση υπολογισμού αυξήθηκε πολύ περισσότερο τα ποσοστά τους μειώθηκαν. Αυτό είχε σαν αποτέλεσμα, το ποσοστό των Μερικών Κερδών να εξελιχθεί αρνητικά και από 9,3% των πωλήσεων το 1996 σε 9,5% το 1997, 9,3% το 1998 και στο 8,8% το 1999. Αν και σαν ποσό τα Μερικά Κέρδη Εκμετάλλευσης αυξήθηκαν. Η εξέλιξη αυτή δείχνει ότι η διοίκηση της εταιρείας δεν ελέγχει αποτελεσματικά αυτά τα έξοδα.

3) ΠΟΣΟΣΤΟ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ - ΕΞΟΔΩΝ

Το ποσοστό των χρηματοοικονομικών εσόδων παρουσίασε μια μικρή άνοδο και από 0% το 1996 έφτασε στο 0,6% το 1999, ενώ το ποσοστό των χρηματοοικονομικών εξόδων παρουσίασε αύξηση από 7,8% το 1996 στο 8,4% το 1999. Τα δυο αυτά γεγονότα συνέβαλαν στην μείωση των Ολικών Κερδών Εκμετάλλευσης.

4) ΠΟΣΟΣΤΟ ΟΛΙΚΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ (ΚΑΘΑΡΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ)

Το ποσοστό αυτό ίσως είναι το πιο σημαντικό που προσδιορίζεται από τα στοιχεία των αποτελεσμάτων χρήσης, γιατί δείχνει την συνολική απόδοση της οικονομικής μονάδας. Δείχνει την απόδοση των πωλήσεων, σε καθαρά τακτικά και οργανικά αποτελέσματα, που προκύπτουν από την εκμετάλλευση των διαφόρων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας.

Η δυσμενής εξέλιξη του ποσοστού του κόστους πωλήσεων, των λειτουργικών εξόδων και του χρηματοοικονομικού αποτελέσματος είχε ως φυσική συνέπεια, την επίσης δυσμενής εξέλιξη στο ποσοστό των καθαρών αποτελεσμάτων εκμετάλλευσης, που από το 1,5% το 1996 μειώθηκε στο 1,1% το 1999.

5) ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΚΤΑΚΤΩΝ ΕΣΟΔΩΝ - ΕΞΟΔΩΝ

Το ποσοστό των έκτακτων εσόδων παρουσίασε σημαντική αύξηση και από το 0,4% των πωλήσεων το 1996 ανήλθε στο 2,1% το 1999. Αυτή η αύξηση ήταν ευνοϊκή για την εταιρεία, ενώ αντιθέτως μη ευνοϊκή εξέλιξη είχαν τα έκτακτα έξοδα που ανήλθαν από 0,6% το 1996 στο 1,4% των πωλήσεων το 1999.

6) ΠΟΣΟΣΤΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ

Το ποσοστό αυτό παρουσίασε ευνοϊκή εξέλιξη αφού από το 1,3% το 1996 έφτασε στο 1,7% επί των πωλήσεων το 1999. Η εξέλιξη αυτή δεν ήταν ότι καλύτερη για την επιχείρηση αφού όλα τα βασικά μεγέθη όπως κόστος πωλήσεων, λειτουργικά έξοδα, χρηματοοικονομικά αποτελέσματα δεν εξελίχθηκαν ευνοϊκά αλλά υπήρχε μια ελαφριά πτώση.

Αυτό το αποτέλεσμα, το διαπιστώνουμε και από την διεπιχειρησιακή ανάλυση όπου τα Καθαρά Κέρδη Χρήσεως του Κλάδου είναι 12,7% ενώ της επιχείρησης 1,7% επί των πωλήσεων μόνο. Τα ποσοστά της εταιρείας είναι πολύ χαμηλά σε σχέση με τα ποσοστά του κλάδου. Η διοίκηση της επιχείρησης πρέπει να πάρει οπωσδήποτε διορθωτικά μέτρα τόσο για να βελτιώσει το κόστος πωληθέντων, τα λειτουργικά έξοδα, τα χρηματοοικονομικά έσοδα και έξοδα, για να έχουν έτσι μια καλύτερη εικόνα τα Καθαρά Κέρδη Χρήσεως.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΙΣ

4.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η σπουδαιότητα των αριθμοδεικτών τάσεις οφείλεται στο γεγονός ότι από τη μία μεριά παρακάμπτουν τις δυσκολίες της οριζόντιας ανάλυσης και από την άλλη παρουσιάζουν, με ανάγλυφο τρόπο, και δίνουν έμφαση στις ποσοστιαίες μεταβολές που επήλθαν στα δεδομένα των οικονομικών καταστάσεων, π.χ. ισολογισμού, αποτελεσμάτων χρήσης κ.τ.λ. για μια μεγάλη χρονική περίοδο.

Οφείλουμε να σημειώσουμε ότι, δεν είναι ανάγκη να υπολογίζουμε τους αριθμοδείκτες τάσεις όλων των οικονομικών στοιχείων που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις, άλλα μόνο εκείνων των στοιχείων που παρουσιάζουν κάποιο ενδιαφέρον για τον αναλυτή. Και τούτο γιατί, κάθε οικονομική ανάλυση πρέπει να βασίζεται στη σύγκριση οικονομικών στοιχείων που έχουν κάποια λογική σχέση μεταξύ τους. Έτσι, η μελέτη αυτή των αριθμοδεικτών τάσεις αυτών των λογικά συνδεδεμένων οικονομικά στοιχείων μπορεί να βοηθήσει τον αναλυτή να εξαγάγει χρήσιμα συμπεράσματα ανάλογα με τα επιλεγόμενα κάθε φορά μεγέθη για τινά εξέλιξη στην τρέχουσα ή στην μακροχρόνια οικονομική κατάσταση, στην αποδοτικότητα ή στο βαθμό χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης κ.τ.λ.

4.2 ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΤΑΣΕΩΝ

ΠΩΛΗΣΕΙΣ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ - ΕΙΣΠΡ. ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ

Πωλήσεις	100	105	133	132
Αποθέματα	100	91	125	131
Απαιτήσεις	100	177	218	261

Όπως παρατηρούμε σε καθένα από τα έτη 1996 έως και 1999 το ποσοστό αύξησης των αποθεμάτων και των απαιτήσεων είναι μεγαλύτερο από το ποσοστό αύξησης των πωλήσεων. Αυτό σημαίνει ότι, η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων παρουσίασε μια μικρή αύξηση, γεγονός που μαρτυρεί ότι, ο χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη ή αλλιώς ο χρόνος που απαιτείται για τη μετατροπή των αποθεμάτων σε εισπρακτέους λογ/σμούς συνεχώς αυξάνεται, καθώς επίσης και ο χρόνος που απαιτείται για τη μετατροπή των εισπρακτέων λογ/σμών σε ρευστά.

Το πρόβλημα που εντοπίζεται με την χρησιμοποίηση των αριθμοδεικτών είναι ότι, ο χρόνος μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και αυτών σε ρευστά, συνεχώς αυξάνεται. Το γεγονός αυτό αποτελεί ένδειξη μιας μη ευνοϊκής εξέλιξης, γιατί επιδρά αρνητικά τόσο στη ρευστότητα, επειδή ο χρόνος που απαιτείται για τη μετατροπή των αποθεμάτων σε ρευστά, συνεχώς αυξάνεται, όσο και στην αποδοτικότητα λόγω μη αποτελεσματικής διαχείρισης των αποθεμάτων και των απαιτήσεων,

που οδηγεί στη συνεχή αύξηση τους, με συνέπεια την πιθανή αύξηση των λειτουργικών εξόδων, λόγω αύξησης του κόστους χρηματοδότησης και του κόστους διαχειρίσεως τους.

ΠΩΛΗΣΕΙΣ - ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΜΕΝΩΝ - ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ

Πωλήσεις	100	105	133	132
Κόστος Πωλήσεων	100	106	134	135
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	100	104	128	118

Η τάση των πωλήσεων ήταν ευνοϊκή αφού παρουσίασαν αυξητική πορεία σε όλη τη διάρκεια της τετραετίας. Όμως, η τάση του κόστους πωλήσεων εμπορευμάτων ήταν μη ευνοϊκή, αφού ο ρυθμός αύξησης τους ήταν ελαφρά μεγαλύτερος από το ρυθμό αύξησης των πωλήσεων. Αυτό σημαίνει ότι το ποσοστό του μικτού κέρδους μειωνόταν από χρήση σε χρήση με συνέπεια ο ρυθμός αύξησης του Μ.Κ. να παρουσιάζει κάμψη. Το γεγονός αυτό πρέπει να τύχει της προσοχής της επιχείρησης και να λάβει τα ενδεικνυόμενα μέτρα για την βελτίωση του ποσοστού του Μ.Κ. προκειμένου να βελτιωθεί η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.

Παρατήρηση :

Παρακάτω παρατίθεται ο σχετικός πίνακας με τις ανάλογες τάσεις.

ΤΑΣΕΙΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ								
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1996	1997	1998	1999	1996	1997	1998	1999
Παγία- Έξο. Εγκαταστάσεις	930.787	1.120.882	1.181.606	1.542.242	100	120	127	166
Άλλες Μακρ/μες Απαιτήσεις								
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΓΙΩΝ	930.787	1.120.882	1.181.606	1.542.242	100	120	127	166
Αποθέματα	2.100.326	1.903.376	2.626.767	2.751.772	100	91	125	131
Απαιτήσεις	617.671	1.090.975	1.344.029	1.613.869	100	177	218	261
Διαθέσιμα Χρεογράφα	160.094	43.141	31.860	32.010	100	27	20	20
Μετ/κοι Λογ/μοί Ενεργητικού	10.970	1.770	11.435	11.029	100	16	104	101
ΣΥΝΟΛΟ ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥ ΝΤΟΣ	2.889.061	3.039.262	4.014.091	4.408.680	100	105	139	153
ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ	3.819.848	4.160.144	5.195.697	5.950.922	100	109	136	156

ΤΑΣΕΙΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ								
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1996	1997	1998	1999	1996	1997	1998	1999
Ιδια Κεφάλαια	961,979	1,099,282	1,201,582	1,391,337	100	114	125	145
Προβλεψεις	80,523	78,789	50,835	49,826	100	98	63	62
Μακρομεσ Υποχρωσεις	71,050	74,929	83,936	213,750	100	105	118	301
ΣΥΝΟΛΟ	1,113,552	1,253,000	1,336,353	1,654,913	100	113	120	149
Προμ/τες-Γρμ.Πληρωρα	914,419	853,859	722,554	1,192,606	100	93	79	130
ΤΡΑΠΕΖΕΣ	1,556,273	1,802,136	2,711,643	2,729,194	100	116	174	175
Φοροι-Τελη	99,760	119,574	203,954	141,361	100	120	204	142
Μερισματα	8,250	19,326	46,104	13,711	100	234	559	166
Διαφορες Υποχρωσεις	115,951	104,894	115,748	208,494	100	90	100	180
Μεταβ/κοι Λογ/μοι Παθητικου	11,643	7,353	9,339	10,639	100	63	80	91
ΣΥΝΟΛΟ ΒΡΑΧ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	2,706,296	2,907,142	3,809,342	4,296,005	100	107	141	159
ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	3,819,848	4,160,142	5,145,695	5,950,918	100	109	135	156

ΤΑΣΕΙΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ								
ΠΟΣΑ								
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ	1996	1997	1998	1999	1996	1997	1998	1999
ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ								
Πωλησεις	3,898,614	4,112,752	5,168,789	5,131,623	100	105	133	132
Κοστος Πωλησεων	3,089,974	3,269,947	4,130,604	4,173,441	100	106	134	135
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	808,640	842,805	1,038,185	958,182	100	104	128	118
Αλλα εσοδα εκμεταλλευσης	61,558	31,605	40,601	107,941	100	51	66	175
ΣΥΝΟΛΟ	870,198	874,410	1,078,786	1,066,123	100	100	124	123

Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	137,353	124,068	157,694	165,479	100	90	115	120
Έξοδα Λειτουργίας Διάθεσης	371,469	358,986	441,901	446,894	100	97	119	120
ΣΥΝΟΛΟ Λειτουργικών Εξόδων	508,822	483,054	599,595	612,373	100	95	118	120
ΜΕΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	361,376	391,356	479,191	453,750	100	108	133	126
Χρηματοοικονομικά Έσοδα	150	695	26,052	30,228	100	463	17368	20152
Χρηματοοικονομικά Έξοδα	304,996	325,173	430,755	428,675	100	107	141	141
ΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜΕΤΑΛΛΕΥΣΗΣ	56,530	66,878	74,488	55,303	100	118	132	98
II. ΕΚΤΑΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ								
Έκτακτα Έσοδα	16,959	15,976	58,383	106,093	100	94	344	626
Έκτακτα Έξοδα	22,669	5,302	47,004	73,438	100	23	207	324
ΟΡΓΑΝΙΚΑ & ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	50,820	77,552	85,867	87,958	100	153	169	173
Αποσβέσεις μη ενσωματωμένες								
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	50,820	77,552	85,867	87,958	100	153	169	173

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

5.1 ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Η σπουδαιότητα χρησιμοποίησης των αριθμοδεικτών ως μεθόδου ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων οφείλεται :

- ♦ παρακάπτεται η δυσκολία ανάλυσης και ερμηνείας των απόλυτων δεδομένων τους με την καθιέρωση των μεταξύ τους σχέσεων (δεικτών).
- ♦ με τον υπολογισμό μόνον των σημαντικών σχέσεων (δεικτών) επιτυγχάνεται ο περιορισμός μεγάλου πλήθους στοιχείων, που περιλαμβάνονται στις οικονομικές καταστάσεις σε ένα μικρό σύνολο δεικτών, γεγονός που διευκολύνει σημαντικά το έργο της ανάλυσης των οικονομικών καταστάσεων.

5.2 ΔΕΙΚΤΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΔΙΑΡΘΡΩΣΗΣ

5.2.1 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Πίνακας 5.2.1

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ		1996	1997	1998	1999
Γενική Ρευστότητα	ΚΕ/ΒΥ	1.07	1.05	1.04	1.03
Πραγματική Ρευστότητα	ΚΕ-Αποθέματα/ΒΥ	0.29	-0.55	0.03	0.36
Ταμιακή Ρευστότητα	ΔΕ/ΒΥ	0.06	0.01	0.01	0.01
Τάση	ΚΕ/ΣΕ	0.75	0.73	0.74	0.74

$$1. \text{ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο δείκτης αυτός αποτελεί ένα γενικό μέτρο της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας των επιχειρήσεων, δηλ. της ικανότητας των να ανταποκρίνονται στις τρέχουσες υποχρεώσεις των, αφού συγκρίνει τα κυκλοφοριακά στοιχεία (ΚΕ) των επιχειρήσεων με τις τρέχουσες υποχρεώσεις (ΒΥ), τα οποία μπορούν να μετατραπούν σε ρευστά μέσα σε ένα έτος και υποτίθεται ότι θα χρησιμοποιηθούν για την εξόφληση των υποχρεώσεων αυτών.

Επιπλέον, ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας αποτελεί μέτρο της βραχυπρόθεσμης φερεγγυότητας των επιχειρήσεων και δείχνει το περιθώριο ασφάλειας που παρέχει στους βραχυπρόθεσμούς πιστωτές ή δανειστές της

μέσω της περίσσειας των κυκλοφοριακών στοιχείων έναντι των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Θεωρητικά μια τιμή του δείκτη αυτού γύρω στο 2 είναι καλή.

Από τα δεδομένα του πίνακα 5.2.1, η τιμή του δείκτη για την επιχείρηση Β. Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ήταν 1,07, 1,05, 1,04 και 1,03 όταν ο κλάδος τροφίμων και ποτών είχε το έτος 1998 τιμή δείκτη Γενικής Ρευστότητας 1,89. Παρατηρούμε δηλαδή μια σημαντική υστέρηση στη τιμή του δείκτη Γενικής Ρευστότητας που σημαίνει ότι, η επιχείρηση έχει εξασθενημένη τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Είναι πιθανόν να αντιμετωπίσει προβλήματα κατά την εξόφληση των υποχρεώσεων της και επιπλέον να κλονίσει την εμπιστοσύνη των πιστωτών προς αυτή. Από τα παραπάνω συμπεραίνουμε ότι, τα ρευστοποιούμενα στοιχεία της επιχείρησης είναι περίπου ίσα με τις Β.Υ με αποτέλεσμα να υπάρχει πρόβλημα κατά την εξόφληση των τρέχουσων υποχρεώσεων της.

ΚΕ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ

$$2. \text{ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ} = \frac{\text{ΚΕ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}}$$

Ο αριθμοδείκτης χρησιμοποιείται για τη καλύτερη αξιολόγηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού. Συγκρίνει τα ρευστά και τα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού τα οποία είναι εύκολα ρευστοποιήσιμα με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, η ικανοποίηση των οποίων θα απαιτήσει εκροή χρήματος. Θεωρούμε ως ρευστά τα εξής στοιχεία : ταμείο, ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα, καταθέσεις όψεως και προθεσμίας, ενώ ως εύκολα ρευστοποιούμενα τα : χρεόγραφα, απαιτήσεις (με εξαιρέσεις). Θεωρητικά μια τιμή του δείκτη αυτού γύρω στο 1 είναι καλή.

Κατά τη διαχρονική εξέλιξη του δείκτη (πίνακας 5.2.1) παρατηρούμε ότι από το 1996 έως το 1998 είχαμε φθίνουσα πορεία φτάνοντας από 0,29 το '96 σε 0,03 το '98, καταλήγοντας σε άνοδο το 1999, φθάνοντας 0,36. Παρόλο που η τιμή του δείκτη αυξήθηκε κατά τη τελευταία χρονιά, η παραπάνω εξέλιξη δεν θεωρείται καλή για την επιχείρηση. Αυτό συμβαίνει γιατί η αύξηση αυτή κάλυψε τη μείωση των προηγούμενων χρόνων, με αποτέλεσμα να μην επιφέρει θετικό αποτέλεσμα για την επιχείρηση.

ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡ/ ΚΟ

$$3. \text{ ΤΑΜΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡ/ ΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡ.ΥΠΟΧΡ/ ΣΕΙΣ}}$$

Σημείωση : Ο δείκτης αυτός στην κανονική του μορφή προσδιορίζεται με βάση τις Ληξιπρόθεσμες Υποχρεώσεις. Στην προκειμένη περίπτωση , οι πληροφορίες που παρέχονται από τους δημοσιευόμενους ισολογισμούς, δεν παρέχουν στοιχεία για το ύψος των υποχρεώσεων αυτών. Οι πληροφορίες αυτές δύνονται μόνο στους εσωτερικούς αναλυτές, οι οποίοι μπορούν και επιβάλλεται να υπολογίσουν αυτό το δείκτη που είναι μεγάλης σημασίας για την ομαλή λειτουργία της επιχείρησης.

Με το δείκτη αυτό προσδιορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα στοιχεία του Διαθέσιμου Ενεργητικού.

Σύμφωνα με τα στοιχεία του πίνακα 5.2.1, η ταμιακή ρευστότητα από 0,06 το 1996 μειώθηκε σε 0,01 το 1999. Με βάση τα στοιχεία της ICAP ο δείκτης ανήλθε σε 0,82 για της ομοειδείς επιχειρήσεις του κλάδου. Η εξέλιξη αυτή δεν ήταν ευνοϊκή για την επιχείρηση μας. Μια τιμή του δείκτη μικρότερη από αυτή του κλάδου, δείχνει ότι η επιχείρηση αντιμετωπίζει πρόβλημα κατά την εξόφληση των ληξιπρόθεσμων υποχρεώσεων. Η εξέλιξη αυτή εγκυμονεί σοβαρούς κινδύνους για την φερεγγυότητα και τη βιωσιμότητα της επιχείρησης, λόγο του ότι μια φθίνουσα πορεία στη τιμή του δείκτη σημαίνει δυσμενή εξέλιξη ή εξασθένηση στην τρέχουσα οικονομική κατάσταση ή στην βραχυπρόθεσμη (ταμιακή) ρευστότητα της επιχείρησης.

5.2.2 ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

Πίνακας 5.2.2

ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ		1996	1997	1998	1999
Δομής Κεφαλαίων Ιδιοκτησίας	ΙΚ/ΣΚ	0.25	0.26	0.23	0.23
Δομής κεφαλαίων Δανειακής Επιβάρυνσης	ΞΚ/ΙΚ	2.88	2.71	3.27	3.23
Κάλυψη Παγίων με Ι.Κ.	ΙΚ/ΠΕ	1.03	9.40	1.03	0.92
Κεφάλαιο Κινήσεως/ ΚΕ	ΚΕ-ΒΥ/ΚΕ	0.06	0.05	0.04	0.03
Ασφάλειας Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου	ΞΚ/ΣΕ	0.72	0.72	0.76	0.76
Αυτοχρηματοδότησης	Αποθ.Κεφ/Μετοχ.Κεφ	0.27	0.24	0.21	0.22
Κάλυψης Καταβαλλόμενων Τόκων	ΚΚ προ Φ+Τ/Τόκοι ΞΚ	1.17	1.24	1.21	1.22

ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

$$1. \text{ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ} = \frac{\text{ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Ο δείκτης δανειακής επιβάρυνσης δίνει μια ένδειξη της ασφάλειας που παρέχει η επιχείρηση στους δανειστές της. Όσο μικρότερη είναι η τιμή του δείκτη τόσο το καλύτερο για την επιχείρηση και τους δανειστές της.

Εξετάζοντας τα στοιχεία του πίνακα 5.2.2, παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη για την χρονική περίοδο 1996 - 1999, αυξήθηκε από 2,8 σε 3,2, ενώ αντιθέτως η τιμή του κλάδου ανέρχεται σε 0,6. Η Δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησής μας, είναι σημαντικά μεγαλύτερη από του κλάδου, γεγονός που παρέχει ένδειξη ότι αντιμετωπίζει πρόβλημα μακροπρόθεσμης ρευστότητας. Ο υψηλός δανεισμός μπορεί να μην επιτρέψει στην εταιρεία να ανταποκριθεί στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της από τόκους και δόσεις δανείων, ιδιαίτερα σε περιόδους παρατεταμένης κάμψης στη δραστηριότητα (πωλήσεις) της επιχείρησης. Επίσης, η χρηματοοικονομική ευελιξία της επιχείρησης καθίσταται δύσκολη με αποτέλεσμα να στερείται η ανεξαρτησίας της κατά τη λήψη αποφάσεων. Η υψηλή τιμή του δείκτη θα σταθεί εμπόδιο στην εταιρεία για την λήψη παραπέρα δανεισμού σε μια περίοδο στένωσης χρήματος και περιορισμών στους δανεισμούς.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

$$2. \text{ ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ Ι.Κ.} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει αν η κάλυψη (χρηματοδότηση) των πάγιων στοιχείων με ίδια κεφάλαια είναι σωστή ή όχι. Η τιμή του πρέπει να είναι μεγάλη, έτσι ώστε να μένουν περιθώρια για σχηματισμό ρευστότητας στην επιχείρηση.

Από τα στοιχεία του πίνακα 5.2.2, παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη μειώθηκε από 1,0 σε 0,9 το χρονικό διάστημα 1996 - 1999. Η εξέλιξη αυτή, αν και μικρή, επιφέρει κάποιες αρνητικές συνέπειες για την επιχείρηση. Πρώτα από όλα, τα περιθώρια για σχηματισμό ρευστότητας στην επιχείρηση στενεύουν, επειδή το πάγιο ενεργητικό απορροφάει ένα μεγάλο τμήμα από τα ίδια κεφάλαια. Συνεπώς, η τρέχουσα οικονομική κατάσταση δεν είναι καλή και αυτό μπορεί να επηρεάσει την μακροχρόνια οικονομική κατάσταση της επιχείρησης αφού η βραχυχρόνια επιβίωση προηγείται της μακροχρόνιας.

$$3. \text{ ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΣΥΝΟΛ. ΞΕΝ. ΚΕΦ.} = \frac{\text{ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να εξασφαλίζει τις Μ.Υ. με τα στοιχεία του ενεργητικού της. Μια τιμή μικρότερη από την μονάδα (< 1) στο δείκτη ασφαλείας Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου θεωρείται ικανοποιητική.

Με βάση τα στοιχεία του πίνακα 5.2.2, η τιμή του δείκτη από 0,72 το '96 έφτασε σε 0,75 το '99. Αν και η τιμή του δείκτη κυμαίνεται κάτω από την μονάδα, η σχετικά μικρή αύξηση του γιατί εγκυμονεί κινδύνους για την επιχείρηση εφ' όσον τα περιθώρια δανειοδότησης από τις τράπεζες περιορίζονται. Για το λόγο αυτό η επιχείρηση Β.Γ. Σπηλιόπουλος θα πρέπει να αναζητήσει νέους τρόπους χρηματοδότησης.

$$4. \text{ ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ} = \frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να μετατρέπει εύκολα ή όχι το Μετοχικό της κεφάλαιο σε αποθεματικό κι έτσι να εξασφαλίζει μία σίγουρη πηγή αυτοχρηματοδότησης.

Εξετάζοντας τα στοιχεία της επιχείρησης μας, βλέπουμε ότι η τιμή του δείκτη αυτού μειώθηκε από 0,27 το 1996 σε 0,22 το 1999. Η μεταβολή αυτή δεν θεωρείται σημαντική με αποτέλεσμα τα αποθεματικά της επιχείρησης να παραμένουν σχετικά σταθερά. Για τον λόγο αυτό, η επιχείρηση θα πρέπει να πάρει δραστηκά μέτρα, έτσι ώστε να αυξήσει τα αποθεματικά της κεφάλαια και να περιορίσει τις ξένες πηγές χρηματοδότησης.

$$5. \text{ ΚΑΛΥΨΗ ΚΑΤΑΝΩΝ ΤΟΚΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ Φ+Τ}}{\text{ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦ.}}$$

Η τιμή του δείκτη αυτού δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να καλύπτει τους τόκους των δανείων της μέσω των κερδών της. Όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη αυτή, τόσο μεγαλύτερη δυνατότητα έχει η επιχείρηση να ανταποκρίνεται στους τόκους των δανείων, και τόσο πιο εξασφαλισμένοι αισθάνονται η δανειστές ότι θα εισπράττουν τους τόκους.

Εξετάζοντας τα στοιχεία του πίνακα 5.2.2, παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη από 1,16 το 1996 αυξήθηκε το 1999 σε 1,22. Η μεταβολή αυτή δεν

είναι και τόσο σημαντική, παρ' όλα αυτά μπορούμε να πούμε ότι η επιχείρηση μπορεί να καλύψει καλύτερα τώρα, τους τόκους των δανείων μέσω των κερδών της. Συνεπώς, οι δανειστές της νοιώθουν μεγαλύτερη ασφάλεια.

5.3 ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

Πίνακας 5.3

ΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΩΣ ΚΑΙ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ		1996	1997	1998	1999
Περιθώριου Καθαρού Κέρδους	ΚΚ προ Τ+Φ/Πωλήσεις	0.09	0.10	0.09	0.09
Περιθώριο Μικτού Κέρδους	ΜΚ/Πωλήσεις	0.21	0.20	0.20	0.19
Αποδοτικότητα Ιδίων Κεφαλαίων	ΚΚΧρήσεως/ΙΚ	0.05	0.71	0.07	0.06
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	Π/ΙΚ	4.05	3.74	4.30	3.69
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	ΚΠ/ΜΑ	1.79	1.63	1.82	1.55
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απαιτήσεων	Π/ΜΑπαιτ.	5.57	4.80	4.29	3.46
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Υποχρεώσεων	Αγ/ΜΥ	1.27	1.63	1.17	0.80
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης	Π/ΜΚΚΚ	24.60	12.81	35.60	38.74
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Συνολικής Περιουσίας	Π/ΣΕ	1.02	0.99	0.99	0.86
Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων	Π/ΠΕ	4.19	3.68	4.42	3.41

ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ

$$1. \text{ ΠΕΡΙΘΩΡΙΑ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}$$

Ο δείκτης αυτός προσδιορίζει την αύξηση του μικτού κέρδους σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Θεωρητικά οι μεγάλες τιμές του δείκτη είναι προτιμότερες από ότι οι χαμηλές. Ο δείκτης αυτός δείχνει κατά πόσο συμμετέχει το κόστος πωλήσεων στις πωλήσεις.

Από τα δεδομένα του πίνακα 5.3, παρατηρείται μια ελάχιστη μείωση, που κυμαίνεται από 0,20 το 1996 φτάνοντας σε 0,18 το 1999. Η εξέλιξη αυτή δεν είναι ευνοϊκή γιατί οδηγεί σε μεγάλη αύξηση του κόστους πωλήσεων και

κατά επέκταση επηρεάζονται αρνητικά και τα Αποτελέσματα Χρήσεως της επιχείρησης.

$$2. \text{ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}$$

Η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων δείχνει την γονιμότητα των ιδίων κεφαλαίων να δημιουργούν κέρδη. Φανερό είναι ότι όσο μεγαλύτερη είναι, καταρχήν, η τιμή του τόσο το καλύτερο και για την ίδια την επιχείρηση και για τους δανειστές της. Γιατί καμία επιχείρηση δεν μπορεί μακροχρόνια, να επιβιώσει εάν δεν έχει καλή αποδοτικότητα.

Όπως βλέπουμε από το παραπάνω πίνακα, η τιμή του δείκτη ανέρχεται από 0,05 το 1996 σε 0,06 το 1999. Σε σχέση με τη τιμή του κλάδου, η οποία κυμαίνεται σε 13,13, διαπιστώνουμε ότι, η παραπάνω εξέλιξη για την επιχείρηση δεν είναι ευνοϊκή γιατί δεν εξασφαλίζει τους δανειστές της και επιπλέον δεν μπορεί να προσελκύσει υποψήφιους μακροπρόθεσμους δανειστές εάν οι ανάγκες το επιβάλλουν. Σε περίπτωση συνάψεως δανείου οι όροι θα είναι επαχθείς και ασύμφοροι για την επιχείρηση.

Η παραπάνω ανάλυση έγινε σε περίοδο που τα επιτόκια των Τραπεζών ήταν γύρω στα 10%, με αποτέλεσμα η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων να θεωρείται χαμηλή. Σήμερα όμως, παρατηρείται μια σταδιακή μείωση των επιτοκίων, που αναμένεται να φτάσει στο 2%. Με βάση τα παραπάνω, συμπεραίνουμε ότι εάν η τιμή του δείκτη παραμείνει σταθερή στο 6% μπορεί να χαρακτηριστεί καλή.

$$3. \text{ ΤΑΧΥΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘ/ΤΩΝ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ}}$$

Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων είναι ένα κριτήριο για την αποτελεσματική ή μη διαχείριση των αποθεμάτων της επιχείρησης καθώς και για το βαθμό ρευστότητας τους. Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσο γρήγορα τα αποθέματα μετατρέπονται σε απαιτήσεις μέσω των πωλήσεων.

Όπως παρατηρούμε από τα στοιχεία που αναγράφονται στον πίνακα 5.3, κατά την χρονική περίοδο 1996 με 1999 η πορεία της Τ.Κ.Α. ήταν φθίνουσα. Αναλυτικά από 1,78 το 1996 έφτασε στο 1,55 το 1999. Η πτωτική πορεία του δείκτη δείχνει μια δυσμενή εξέλιξη, αφού η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα αποθέματα της όλο και λιγότερο αποτελεσματικά. Συνεπώς

συσσωρεύει όλο και περισσότερους κινδύνους όπως μη αναγκαία δέσμευση κεφαλαίων σε απαξιωμένα ή βραδείας κυκλοφορίας αποθέματα. Σε περίπτωση που τα απαξιωμένα αποθέματα διαγραφούν (λογισθούν ως ζημίες) το καθαρό κεφάλαιο κίνησης και η ρευστότητα επηρεάζονται αρνητικά. Επιπλέον, έχουμε αύξηση στα κόστη διαχειρίσεις των αποθεμάτων, τα οποία επηρεάζουν αρνητικά το τελικό αποτέλεσμα.

$$4. \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}{\text{ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}}$$

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των απαιτήσεων, δείχνει πόσο γρήγορα οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται, δηλαδή μετατρέπονται σε ρευστά διαθέσιμα. Η Τ.Κ.Απαιτ. είναι ένα κριτήριο για την αποτελεσματική ή μη διαχείριση των απαιτήσεων της επιχείρησης καθώς και για το βαθμό ρευστότητας τους. Γενικά οι υψηλές τιμές του δείκτη είναι προτιμότερες από τις χαμηλές για την καλή λειτουργία της επιχείρησης. Από τον πίνακα 5.3 διαπιστώνουμε ότι η τιμή του δείκτη από 5,57 το 1996 έφτασε σε 3,46 το 1999. Συνεπώς, η εξέλιξη αυτή του δείκτη δεν ήταν καλή και αυτό το γεγονός υποδηλώνει αργή είσπραξη των απαιτήσεων με περαιτέρω συνέπειες την μη αποτελεσματική διαχείριση, κακή ποιότητα και χαμηλό βαθμό ρευστότητας των απαιτήσεων. Επίσης όταν οι απαιτήσεις είναι πολύ χαμηλές, όπως στην περίπτωση μας, η επιχείρηση ενδέχεται να χάνει πωλήσεις λόγω μη χορήγησης ικανοποιητικών πιστώσεων στους πελάτες της.

$$5. \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}{\text{ΜΕΣΕΣ Β.Υ.}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές μέσα στη λογιστική χρήση ανακυκλώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τους προμηθευτές τις, με άλλα λόγια, δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση δημιουργεί και εξοφλεί υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές τις λόγω αγοράς αποθεμάτων με πίστωση.

Λαμβάνοντας υπόψη τα ποσά του πίνακα, παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη το 1996 από 1,27 μειώθηκε το 1999 σε 0,80. Η παραπάνω εξέλιξη είναι ευνοϊκή γιατί μια χαμηλή τιμή του δείκτη σημαίνει αργή εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές τις επιχείρησης, αρκεί η επιχ/ση να μην επιβαρύνεται με τόκους. Έτσι διαφυλάσσει κάποια χρηματικά ποσά τα οποία μπορεί να χρησιμοποιηθούν πιο αποδοτικά για την επιχείρηση.

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ

$$6. \text{ΤΑΧΥΤΑΣ ΚΥΚΛ.Κ.Κ.Κ.} = \frac{\text{-----}}{\text{ΜΕΣΟ ΚΑΘ.ΚΕΦ.ΚΙΝΗΣΗΣ}}$$

Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του βαθμού ρευστότητας και κατά συνέπεια και της ποιότητας του καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης. Ο αριθμοδείκτης της Τ.Κ.Κ.Κ.Κ. δείχνει είτε πόσο γρήγορα το Κ.Κ.Κ. δημιουργείται και ρευστοποιείται, μέσω των πωλήσεων, μέσα σε μια λογιστική χρήση, είτε πόσες δραχμές καθαρές πωλήσεις πραγματοποιεί η επιχείρηση Κ.Κ.Κ. Είναι λοιπόν φανερό ότι, μεγαλύτερες τιμές του δείκτη είναι προτιμότερες από τις μικρότερες.

Ο δείκτης με βάση τον πίνακα 5.3, αυξήθηκε από 24,60 το 1996 σε 38,73 το 1999. Η αυξητική πορεία του δείκτη δείχνει μια ευνοϊκή εξέλιξη, αφού αποτελεί ένδειξη αποτελεσματικής διαχειρίσεως ή χρησιμοποίησης του Κ.Κ.Κ.

5.4 ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ

Πίνακας 5.4

ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΤΙΚΗ ΠΟΛΙΤΙΚΗ		1996	1997	1998	1999
Μ.Χ.Π.Α.Α.	ΜΑ*360/ΚΠ	201.4	220.4	197	232
Μ.Χ.Ε.Α.	ΜΑπ*360/Π	65.11	75.08	84	104
Μ.Χ.Ε.Υ.	ΜΥ*360/Αγορές	282.8	405.7	307	452
Λειτουργικός Κύκλος	ΜΧΠΑΑ+ΜΧΕΑ	266.5	295.5	281	336
Κύκλωμα Μετατροπής Μετρητών	ΜΧΠΑΑ+ΜΧΕΑ-ΜΧΕΥ	-16.3	-110	-26	-116
Κέρδη ανά Μετοχή	ΣΥΝ.ΚΚ/ΑΡΙΘΜ.ΜΕΤ.ΣΕ ΚΥΚΛ.	67.76	91.02	88.2	78.9
Μέρισμα ανά Μετοχή	συν.μερισμάτων χρήσης/αρ.μετοχων σε κύκλ.	11	13	36	0
Ποσοστό διανεμόμενων Κερδών	συν.μερισμ.χρ.*100/συν.Κ.Κ.Χ.	16.23	14.28	40.8	0
Τρέχουσα Μερισματική απόδοση	ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ*100/χρηματ. τιμη μετοχ.	1.213	1.433	3.86	0
Μερισματική απόδοση Ιδίων Κεφαλαίων	συν.κατά μετ*100/συν.ιδ. κεφαλ.	0.078	0.078	0.08	0.08

$$1. \text{ ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚΗ} = \frac{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ} \times 360}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}$$

Με την χρήση του δείκτη αυτού, μας παρέχεται η δυνατότητα να μετρήσουμε την Τ.Κ.Α. με ένα διαφορετικό τρόπο. Ο δείκτης αυτός δείχνει τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται για να πωληθεί το απόθεμα από την ημέρα εισαγωγής του στην αποθήκη. Ένας άλλος τρόπος υπολογισμού του 360 ημέρες

είναι και ο εξής: $\text{Μ.Χ.Π.Α.Α.} = \frac{360}{\text{Τ.Κ.Α.}}$. Όσο μεγαλύτερη είναι η Τ.Κ.Α.

τόσο μικρότερος είναι ο Μ.Χ.Π.Α.Α.

Από τα στοιχεία του πίνακα 5.4, φαίνεται ότι ο Μ.Χ.Π.Α.Α. από τις 201 ημέρες το 1996 αυξήθηκε σε 231 ημέρες το 1999. Σε σύγκριση με τα στοιχεία του κλάδου βλέπουμε ότι ο Μ.Χ.Π.Α.Α. κυμαίνεται σε 78 ημέρες. Από τα παραπάνω συμπεραίνουμε ότι η επιχείρηση δεσμεύει υπέρογκα ποσά σε αποθέματα με αποτέλεσμα να επηρεάζεται αρνητικά το καθαρό κεφάλαιο κίνησης καθώς και την ρευστότητά της.

$$2. \text{ ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} \times 360}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}$$

Ο δείκτης του Μ.Χ.Ε.Α. αποτελεί ένα άλλο, πιο κατανοητό τρόπο μέτρησης της Τ.Κ.Α.παιτ. Δείχνει τον αριθμό των ημερών, που κατά μέσο όρο παραμένουν ανεϊσπρακτες οι απαιτήσεις της επιχείρησης, από τη στιγμή της δημιουργίας τους (πώληση με πίστωση) μέχρι τη στιγμή μετατροπής τους σε μετρητά (είσπραξη). Εκτός από τον πιο πάνω τρόπο υπολογισμού, μπορεί

να υπολογιστεί και ως εξής : $\text{Μ.Χ.Ε.Α.} = \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{Τ.Κ.Α.}}$ Όσο μεγαλύτερη είναι η

Τ.Κ.Α τόσο μικρότερος είναι ο Μ.Χ.Ε.Α.

Με τη παρατήρηση αυτή, μπορούμε να πούμε, ότι ο δείκτης του Μ.Χ.Ε.Α. παρέχει τις ίδιες πληροφορίες και αξιολογείται και ερμηνεύεται με τον ίδιο τρόπο όπως και ο δείκτης της Τ.Κ.Α.παιτ. Η εξέλιξη του δείκτη, όπως φαίνεται από το πίνακα 5.4, είναι ανοδική και από 65 ημέρες το 1996 έφτασε στις 104 ημέρες το 1999. Σε σχέση με τα στοιχεία του κλάδου όπου ο Μ.Χ.Ε.Α.παιτ. ανέρχεται στις 85 ημέρες. Από αυτό συμπεραίνουμε ότι σε σχέση με το κλάδο η επιχείρηση δυσκολεύεται να εισπράξει τις απαιτήσεις τις

με άμεση συνέπεια να έχει πρόβλημα ρευστότητας, αποδοτικότητας. Επίσης ως συνέπεια έχουμε και τη χορήγηση πιστώσεων με δυσμενής όρους που οδηγούν σε μείωση της πελατείας.

$$3. \text{ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ} = \frac{\text{ΜΕΣΕΣ Β.Υ} * 360}{\text{ΒΡΑΧ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΩΣΕΩΝ} \quad \text{ΑΓΟΡΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}$$

Ο αριθμοδείκτης του Μέσου Χρόνου Εξόφλησης των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων, αποτελεί ένα άλλο, πιο κατανοητό, τρόπο μέτρησης της Τ.Κ.Βρ.Υπ. προς τους προμηθευτές. Δείχνει τον αριθμό των ημερών που παραμένουν οφειλόμενες ή ανεξόφλητες οι αγορές ή βραχ/ες υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, από την στιγμή της δημιουργίας τους - αγορά με πίστωση - μέχρι την στιγμή της εξόφλησης τους. Ένας άλλος τρόπος υπολογισμού του δείκτη αυτού είναι ο εξής :

$$\text{Μ.Χ.Ε.Βρ.Υ.} = \frac{360 \text{ ημέρες}}{\text{T.K.A.}} \quad \text{Όσο μεγαλύτερη είναι η}$$

Τ.Κ.Βρ.Υ. τόσο μικρότερος είναι ο Μ.Χ.Ε.Βρ.Υ. Οι μεγαλύτερες τιμές για το δείκτη αυτό είναι προτιμότερες από τις μικρότερες.

Από τα στοιχεία του πίνακα 5.4, παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη αυξήθηκε από 283 ημέρες το 1996 σε 452 ημέρες το 1999. Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή γιατί η επιχείρηση εξοφλεί τις βραχ/ες υποχρεώσεις της μετά από μια μεγάλη χρονική περίοδο και έτσι εξασφαλίζει μια γνήσια πηγή αυτοχρηματοδότησης που της παρέχει τη δυνατότητα να χρησιμοποιεί αποδοτικότερα τα κεφάλαια της.

$$4. \text{ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ} = \text{Μ.Χ.Π.Α. ΑΠΟΘΗΚΗ} + \text{Μ.Χ.Ε. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ}$$

Ο Λειτουργικός Κύκλος μιας επιχείρησης είναι ο αριθμός που απαιτείται για την μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά. Υπολογίζεται ως άθροισμα των τιμών των δεικτών του Μ.Χ.Π.Α.Α. και του Μ.Χ.Ε.Α. Είναι φανερό ότι μια μικρή τιμή του δείκτη αυτού είναι, γενικά, επιθυμητή. Η λέξη « κύκλος» αναφέρεται στην κυκλική ροή του κεφαλαίου : μετρητά => αποθέματα => απαιτήσεις => μετρητά.

Όπως παρατηρούμε από τον πίνακα 5.4, οι τιμές του Λειτουργικού κύκλου αυξήθηκαν από 266 ημέρες το 1996 σε 335 ημέρες το 1999. Του δε κλάδου η τιμή κυμαίνεται σε 153 ημέρες. Οι τιμές της επιχείρησης με του κλάδου είναι πολύ αυξημένες. Αυτό σημαίνει ότι έχουμε αργή μετατροπή σε ρευστά, γεγονός που υποδηλώνει μη αποτελεσματική διαχείριση, κακή

ποιότητα και χαμηλού βαθμού ρευστότητα αποθεμάτων και απαιτήσεων. Επιπλέον, έχουμε αυξημένο κόστος διαχειρίσεις λόγω των υπερβολικών αποθεμάτων ή απαιτήσεων καθώς και μη αναγκαία δέσμευση κεφαλαίων.

5. ΚΥΚΛΩΜΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ= (Μ.Χ.Π.Α.Α.+Μ.Χ.Ε.Α.)-
Μ.Χ.Ε.Β.Υ.

Ένα αποτελεσματικότερο κριτήριο για την καλύτερη εικόνα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης αποτελεί ο δείκτης αυτός. Για το δείκτη αυτό προτιμούνται οι μικρότερες τιμές. Το Κ.Μ.Μ. δείχνει το χρονικό διάστημα που απαιτείται για την μετατροπή μίας δραχμής ταμιακής πληρωμής, για αγορές αγαθών και υπηρεσιών επί πίστωση σε μια δραχμή ταμιακής είσπραξης από την, επί πίστωση, πώληση των αποθεμάτων και συνεπώς προσδιορίζει το μέσο χρονικό διάστημα για το οποίο η επιχείρηση έχει ανάγκη εξωγενούς χρηματοδότησης, έτσι ώστε να ανταποκρίνεται έγκαιρα στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

Με βάση τα στοιχεία του πίνακα, παρατηρούμε ότι η τιμή του δείκτη είχε πτωτική πορεία και από -16 ημέρες το 1996 έφτασε σε -116 ημέρες το 1999. Αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει ανάγκη χρηματοδότησης από εξωγενούς παράγοντες για μεγάλο χρονικό διάστημα. Αυτό αποτελεί ένδειξη μη αποτελεσματικής διαχείρισης του Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης και ποιοτικά όχι καλής ρευστότητας.

$$6. \text{ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ} = \frac{\text{ΣΥΝ.ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΕΩΣ}}{\text{ΑΡΘΜ.ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ}}$$

Ο δείκτης αυτός δείχνει τα κέρδη ανά μετοχή. Η ανοδική πορεία του κατά την τετραετία 1996-1999 (67,5-78,8) δηλώνει ότι έχουμε αύξηση των κερδών της επιχείρησης ανά μετοχή.

$$7. \text{ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟ ΜΕΤ. ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ}}$$

Με τη χρήση του δείκτη αυτού φαίνεται το μέρισμα που αντιστοιχεί σε κάθε μετοχή. Μεγαλύτερες τιμές του δείκτη είναι προτιμότερες από τις μικρότερες. Όπως βλέπουμε και στο πίνακα η εξέλιξη του δείκτη ήταν καλή, αφού από 11 το '96 ανήλθε σε 36 το '98.

$$8. \text{ ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝ/ΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ} = \frac{\text{ΣΥΝ.ΜΕΡΙΣΜΑ ΧΡΗΣΗΣ} \times 100}{\text{ΣΥΝ. ΚΑΘ. ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ}}$$

Παρουσιάζεται μια ανοδική πορεία του δείκτη κατά τη χρονική περίοδο '96 με '99. Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή .

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 6^ο

ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΟΙ ΣΤΟΧΟΙ & ΠΡΟΟΠΤΙΚΕΣ

6.1 ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΚΑΙ ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ

Η οικονομική κατάσταση της « Β. Γ. Σπηλιόπουλος Α.Β.Ε.Ε. », όπως προκύπτει από τους αριθμοδείκτες και την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων θεωρείται μάλλον κακή.

Η δυναμική πορεία των πωλήσεων και τις δυναμικότητας της επιχείρησης, καθώς και η ικανότητα της να σταθεροποιηθεί σε πωλήσεις άνω των 5 δις, επιτρέπει σε έναν αναλυτή να κάνει θετικές προβλέψεις για την μελλοντική της πορεία εφ' όσον πραγματοποιηθούν κάποιες προϋποθέσεις που θα θέσει.

Κατά την γνώμη μας, οι προϋποθέσεις αυτές είναι η οικονομική εξυγίανση της επιχείρησης με εισροή νέων Ιδίων Κεφαλαίων (αύξηση Μ.Κ), η οποία θα χρησιμοποιηθεί για την εξόφληση Βραχυπροθέσμου Τραπεζικού δανεισμού ή για Κεφαλαίο Κίνησης το οποίο ενδεχομένως θα χρηματοδοτήσει αύξηση των πωλήσεων της επιχείρησης είτε με νέα προϊόντα, είτε με τα ήδη υπάρχοντα σε μεγάλες ποσότητες. Η πτώση των Τραπεζικών Βραχυπροθέσμων Υποχρεώσεων θα έχει σαν αποτέλεσμα την μείωση των τόκων και κατά συνέπεια καλύτερη αποτελεσματικότητα (Καθαρά Κέρδη) για την επιχείρηση.

Η βελτίωση της αποδοτικότητας της επιχείρησης για τα επόμενα 2 - 3 χρόνια είναι ικανή να βελτιώσει όλους τους δείκτες τις τρέχουσας και μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της « Β. Γ. Σπηλιόπουλος Α.Β.Ε.Ε. ».

Επίσης μια πιο ορθολογική διαχείριση των δαπανών της επιχείρησης με μείωση κατά 10 % τουλάχιστον των Διοικητικών Εξόδων που συμμετέχουν στο κόστος παραγωγής από αναλύσεις που κάναμε από την κατ' είδος διάθρωση τους στην ομάδα 6, διαπιστώσαμε ότι είναι εφικτή. Η συγκεκριμένη μείωση θα έχει επιδράσει στα αποτελέσματα κατά τουλάχιστον 50 - 100 εκατ. δρχ. σε ετήσια βάση, τα οποία θα μπορούν να προστεθούν στα κάτωθι κέρδη.

Εμείς σαν σοβαροί αναλυτές προτείνουμε μάλιστα για τα επόμενα έτη να μην γίνεται διανομή κερδών στους μετόχους με αντίστοιχη μεταφορά των μη διανεμόμενων κερδών σε έκτατα ή τακτικά αποθεματικά ανάλογα, εις τρόπον ώστε η δομή των κεφαλαίων της επιχείρησης με την αύξηση των αποθεματικών να βελτιωθεί με ισχυροποίηση των Ιδίων Κεφαλαίων σε σχέση με τα Ξένα Κεφάλαια.

Για την βελτίωση των δεικτών της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης, θα προτείναμε την μετατροπή του βραχυχρόνιου δανεισμού της επιχείρησης σε όσο το δυνατόν μακρύτερο από πλευράς χρόνου δανεισμό. Οι καινούργιοι τρόποι και ο ανταγωνισμός των Τραπεζών ίσως να παρέχει την δυνατότητα στην επιχείρηση να συνάψει ένα κοινοπρακτικό δάνειο 3ετούς διάρκειας με ταυτόχρονη ανάληψη της υποχρέωσης της επιχείρησης εξόφλησης του βραχυπροθέσμου δανεισμού της. Με αυτό τον τρόπο θα έχουμε σαφέστερη βελτίωση των δεικτών της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 7^ο

ΣΥΓΚΕΝΤΡΩΤΙΚΕΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΕΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ

7.1 ΕΚΘΕΣΕΙΣ ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΕΩΣ

ΑΜΑΕ 9933 / 22 / Β / 86 / 20

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΕΩΣ 1996

Του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Συνέλευση των μετόχων επί των πεπραγμένων της διαχειριστικής περιόδου 01/01/1996 έως 31/12/1996

Κύριοι Μέτοχοι,

Λαμβάνοντας την τιμή να υποβάλουμε τον Ισολογισμό της διαχειριστικής περιόδου 01/01/1996 έως 31/12/1996, μετά της αναλύσεως του λογ/σμού « Αποτελέσματα Χρήσεως » συνοδεύοντας αυτά με το προσάρτημα που περιέχει σχετικές παρατηρήσεις και πληροφορίες επί της εν γένει καταστάσεως του Ισολογισμού.

Αναλυτικά τα αποτελέσματα χρήσης του έτους 1996 σε σχέση με το έτος 1995 παρουσιάζονται σε πίνακα την ακόλουθη εικόνα σε εκατ. Δραχμές.

	1996		1995		1996/1995	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΔΙΑΦΟΡΕΣ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	2.682	69	2.150	64	532	24,7
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	1.217	31	1.193	36	24	2
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	3.899	100	3.343	100	556	16,6
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	3.090	79	2.643	79	447	16,9
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	809	21	700	21	109	15,5
ΠΛΕΟΝ: ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜ	61	1,6	58	2	3	5,1
ΣΥΝΟΛΟΝ	870	22	758	23	112	14,8
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	137	3,5	127	3,7	10	7,8
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	371	9,5	321	9,6	50	15,5
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΜ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	305	7,8	257	7,7	48	18,6
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓ. ΕΞΟΔΩΝ	813	21	705	21	108	15,3
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤ. ΕΚΜ/ΣΗΣ	57	1,5	53	1,6	4	7,5
ΛΟΙΠΑ ΟΡΓ. ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ	-6	0,2	15	0,4	(21)	(140)
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	51	1,3	68	2,0	(17)	(25)

Από το συγκριτικό πίνακα αποτελεσμάτων του έτους 1996 με το έτος 1995 προκύπτει ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν το έτος 1996 κατά 532 εκατ. ή ποσοστό 16,6 % έναντι του προηγούμενου έτους και ανήλθαν στο ποσό των 3.899 εκατ. έναντι 3.343 εκατ. αύξηση που κρίνεται αρκετά σημαντική. Οι

πωλήσεις εξωτερικού σταθεροποιήθηκαν το 1996 και ανήλθαν στο ποσό των 1.217 εκατ. δρχ.

Το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε λίγο περισσότερο από τις πωλήσεις κατά 16,9% και ανήλθε στα 3.090 εκατ. έναντι 2.643 εκατ. ή ποσοστό 15,5% πλην όμως σαν ποσοστό των πωλήσεων παρέμεινε στο 21%, ίδιο με αυτό του προηγούμενου έτους.

Από τα λοιπά στοιχεία προκύπτει μείωση των εξόδων Διοικητικής λειτουργίας κατά 7,8%, των εξόδων λειτουργίας διάθεσης κατά 15,5% και αύξηση της χρηματοδοτικής λειτουργίας κατά 18,6% από το ένα έτος στο άλλο. Το τελευταίο ποσοστό είναι μεγαλύτερο από την αύξηση των μικτών κερδών (16,9%) και σε συνδιασμό με το γεγονός ότι η διαφορά των λοιπών οργανικών εσόδων, εξόδων είναι αρνητική για το έτος 1996 διαμόρφωσαν το καθαρό αποτέλεσμα της χρήσης σε 51 εκατ. έναντι 68 εκατ. το έτος 1995 δηλαδή μειωμένο κατά 25%.

Από το ποσό των κερδών αφαιρούνται οι φόροι που κατεβλήθησαν και αφορούσαν φόρο εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων (περιόδου 1987-1992) ύψους δρχ. 29.198.532 καθώς και ο φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης που ανήλθε σε δρχ. 12.096.481.

Μετά από αυτά προκύπτει κέρδος προς διάθεση 9.436.715 δρχ. το οποίο διατίθεται σε Τακτικό αποθεματικό 710.000 δρχ. σε πρώτο μέρισμα 8.250.000 δρχ. (750.000 τεμ. ονομαστικές μετοχές προς 11 δρχ. η μία) και σε κέρδη σε νέο δρχ. 476.715.

Στα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έγιναν σημαντικές μεταβολές όπως εμφανίζεται και στο σχετικό πίνακα του προσαρτήματος.

Στη διάρκεια του έτους πληρώθηκαν πληρώθηκαν κανονικά τα μισθώματα προς την Ιονική Leasing σύμφωνα με την σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης του προηγούμενου έτους που αφορούσε την προμήθεια του ατμολέβητα οίκου KESSEL Γερμανίας μαζί με τον ηλεκτρονικό του εξοπλισμό.

Τα κτίσματα βρίσκονται εντός οικοπεδικής εκτάσεως 23.016 τ.μ. στη θέση Κρύα Ιεών Πατρών οδός Ακτή Δυμαίων 87 - 89, υφίσταται δε ως γνωστό επί αυτών προσημείωση υπέρ της Εθνικής Τραπέζης 74.000.000 δρχ.

Τα Πάγια περιουσιακά στοιχεία έχουν αποτιμηθεί στην αξία κτήσεως τους όπως αναπροσαρμόστηκαν με τις διατάξεις του Ν. 2065/92.

Το έτος 1996 έγινε αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και κτιρίων και προέκυψε υπεραξία δρχ. 21.077.910 και φόρος υπεραξίας δρχ. 1.143.773.

Οι αποσβέσεις των Πάγιων Περιουσιακών στοιχείων έχουν υπολογισθεί σύμφωνα με τους συντελεστές που προβλέπουν οι διατάξεις της Π.Δ. 88/1973.

Τα αποθέματα των έτοιμων προϊόντων έχουν αποτιμηθεί στη τιμή του κόστους παραγωγής με την μέθοδο του ετήσιου κόστους. Όλα τα άλλα έχουν αποτιμηθεί στη μέση ετήσια τιμή κτήσεως τους. Στο κόστος παραγωγής έχουν περιληφθεί και οι βασικές αποσβέσεις των πάγιων στοιχείων τα οποία συμμετέχουν στην παραγωγή, σύμφωνα με την Π.Δ 88/1973.

Οι απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα έχουν αποτιμηθεί στην τιμή συναλλάγματος στη διαπραγματευτική τιμή συναλλάγματος κατά την 31/12/1996.

Το υποκατάστημα της εταιρείας στην Αθήνα - Καλλιθέα, Ελ. Βενιζέλου 7 -συνέχισε την δραστηριότητα του (πωλήσεις των προϊόντων της εταιρείας).

Η παρουσίαση του Ισολογισμού με αριθμοδείκτες που απεικονίζουν την κατάσταση της εταιρείας βραχυχρονίως και δείχνουν τις προοπτικές της μακροχρονίως από στατική και δυναμική μορφή έχουν ως κάτωθι σε σύγκρισή με το προηγούμενο έτος :

1ο) Δείκτες Οικονομικής Διάθρωσης :

		1996	1995
1.	Κυκλοφορούν Ενεργητικό ----- = Σύνολο Ενεργητικού	2828 ----- = 75,3%	2203 ----- = 73,2 %
2.	Ίδια Κεφάλαια ----- = Σύνολο Υποχρεώσεων	962 ----- = 33,8 %	863 ----- = 40,3 %
3.	Ίδια Κεφάλαια ----- = Πάγιο Ενεργητικό	962 ----- = 103,4 %	863 ----- = 112,5 %
4.	Κυκλοφορούν Ενεργητικό ----- = Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	2878 ----- = 106,7 %	2203 ----- = 1,11 %
5.	Κεφάλαιο Κίνησης ----- = Κυκλοφορούν Ενεργητικό	184 ----- = 6,4 %	219 ----- = 10 %

2ο) Δείκτες Αποδόσεως και Αποδοτικότητας :

6.	Καθαρά Από/τα Εκμ/σης ----- = Πωλήσεις Αποθ. Υπηρ.	57 ----- = 1,46 %	53 ----- = 1,58 %
7.	Καθ. Αποτ. Χρησ. Πρ. Φορ ----- = Ίδια Κεφάλαια	51 ----- = 5,3 %	68 ----- = 7,9 %
8.	Μικτά Αποτελέσματα ----- = Πωλήσεις Αποθ. & Υπηρ.	808 ----- = 20,7 %	700 ----- = 20,93 %
9.	Πωλήσεις Αποθ. & Υπηρ ----- = Ίδια Κεφάλαια	3899 ----- = 4,05 %	3343 ----- = 3,87 %
10.	Κόστος Πωλ. Αποθ. ----- = Μ.Ο Αποθεμ. Περιοδ.	3090 ----- = 1,787 %	2643 ----- = 2,095 %

3ο) Διαχειριστική Πολιτική :

11.	$\text{M.X.Π.A.A.} = \frac{\text{ΜΑ}}{\text{ΚΠ}} * 360$	201 ημ.	172 ημ.
12.	$\text{M.X.E.A.} = \frac{\text{ΜΑ}}{\text{Π}} * 360$	65 ημ.	86 ημ.
13.	$\text{M.X. Εξ. Υποχρ.} = \frac{\text{Προμ.}}{\text{ΚΠ}} * 360$	$\frac{914}{3090} = 106 \text{ ημ.}$	$\frac{489}{2643} = 66 \text{ ημ.}$

Οι δαπάνες για ειδικά έξοδα εξαγωγών στη χρήση 1996 ανήλθαν σε 24.364.957 δρχ. Επειδή από την προηγούμενη χρήση υπήρχε αδιάθετο υπόλοιπο 24.319.981 δρχ. (λογ/σμος 53.98.02) διαμορφώθηκε συνολικό διαθέσιμο ποσό 48.684.938 δρχ. Εκ του ποσού αυτού κατά την διάρκεια της χρήσης έγινε διάθεση ποσού 34.071.604 δρχ. και το υπόλοιπο προς διάθεση τη 31/12/1996 διαμορφώθηκε στο ύψος των 14.613.334 δρχ.

Τελειώνοντας την παρούσα έκθεση το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται κ.κ. Μέτοχοι την έγκριση του Ισολογισμού της λήξασας χρήσεως 01/01 έως 31/12/1996 και του λογαριασμού « Αποτελεσμάτων » αυτής ως και την απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από πάσης ευθύνης της διαχείρισεως του έτους 1996.

Για να καταστούν οι οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1996 σαφείς και να εμφανίσουν την πραγματική εικόνα της περιουσιακής διάρθρωσης, της χρηματοοικονομικής θέσης και των αποτελεσμάτων χρήσεως της επιχειρήσεως, πρέπει να παρατεθούν οι κατωτέρω αναφερόμενες πληροφορίες και επεξηγήσεις σύμφωνα με τις διατάξεις του άρθρου 43^α του Ν.2190/1920.

Εν συνεχεία αναγιγνώσκεται το Προσάρτημα Οικονομικών Καταστάσεων της 31-12-1996 ως τούτο αναφέρεται εις το θεωρημένο βιβλίο Πρακτικών Συνεδριάσεων του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρείας.

Ακριβές αντίγραφο από το βιβλίο
πρακτικών Συνεδριάσεως του Διοικητικού
Συμβουλίου.

Πάτρα, 28 Μαΐου 1998

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΕΩΣ 1997

Του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Συνέλευση των μετόχων επί των πεπραγμένων της διαχειριστικής περιόδου 01/01/1997 έως 31/12/1997

Κύριοι Μέτοχοι,

Λαμβάνοντας την τιμή να υποβάλουμε τον Ισολογισμό της διαχειριστικής περιόδου 01/01/1997 έως 31/12/1997, μετά της αναλύσεως του λογ/σμού « Αποτελέσματα Χρήσεως » συνοδεύοντας αυτά με το προσάρτημα που περιέχει σχετικές παρατηρήσεις και πληροφορίες επί της εν γένει καταστάσεως του Ισολογισμού.

Αναλυτικά τα αποτελέσματα χρήσης του έτους 1997 σε σχέση με το έτος 1996 παρουσιάζονται σε πίνακα την ακόλουθη εικόνα σε εκατ. Δραχμές.

	1998		1997		1998/1997	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΔΙΑΦΟΡΕΣ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	2.656	65	2.682	69	-24	-0,9
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	1.455	35	1.217	31	238	19,6
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	4.110	100	3.899	100	214	5,5
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	3.270	79	3.090	79	180	5,8
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	843	21	809	21	34	4,2
ΠΛΕΟΝ: ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜ	31	0,7	61	1,6	-30	-100
ΣΥΝΟΛΟΝ	874	21	870	22	4	0,5
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	124	3,0	137	3,5	-13	-9,5
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	359	8,7	371	9,5	-12	-3,2
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΜ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	324	7,8	305	7,8	19	6,2
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡ. ΕΞΟΔΩΝ	807	19,6	813	21	-6	-0,7
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤ. ΕΚΜ/ΣΗΣ	67	1,6	57	1,5	10	17,5
ΛΟΙΠΑ ΟΡΓ. ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ	11	0,2	-6	0,2	17	100
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	78	1,8	51	1,3	27	53

Από το συγκριτικό πίνακα αποτελεσμάτων του έτους 1997 με το έτος 1996 προκύπτει ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν το έτος 1997 κατά 214 εκατ. ή ποσοστό 5,5 % έναντι του προηγούμενου έτους και ανήλθαν στο ποσό των 4.113 εκατ. έναντι 33.899 εκατ. αύξηση που κρίνεται ικανοποιητική. Οι

πωλήσεις εξωτερικού σημείωσαν άνοδο το 1997 και ανήλθαν στο ποσό των 1.455 εκατ. δρχ. και αντιπροσωπεύουν το 35% του κύκλου εργασιών.

Το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε λίγο περισσότερο από τις πωλήσεις και ανήλθε στα 3.270 εκατ. έναντι 3.090 εκατ. ή ποσοστό 5,8% πλν όμως σαν ποσοστό των πωλήσεων παρέμεινε στο 79%, ίδιο με αυτό του προηγούμενου έτους.

Από τα λοιπά στοιχεία προκύπτει μείωση των εξόδων Διοικητικής λειτουργίας κατά 9,5%, των εξόδων λειτουργίας διάθεσης κατά 3,2% και αύξηση της χρηματοδοτικής λειτουργίας κατά 6,2% που οφείλεται στην αύξηση των δανειακών κεφαλαίων από το ένα έτος στο άλλο. Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ανήλθε σε 807 εκατ. έναντι 813 εκατ. σημειώνοντας μικρή μείωση από το προηγούμενο έτος. Τα μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως ανήλθαν σε 67 εκατ. έναντι 57 εκατ. του προηγούμενου έτους, ενώ το καθαρό αποτέλεσμα της χρήσεως ανήλθε σε 78 εκατ. έναντι 51 εκατ.

Από το ποσό των κερδών αφαιρούνται οι φόροι που κατεβλήθησαν και αφορούσαν φόρο εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων (περιόδου 1987-1995) ύψους δρχ. 44.070.432 καθώς και ο φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης που ανήλθε σε δρχ. 20.516.882.

Μετά από αυτά προκύπτει κέρδος προς διάθεση 12.318.556 δρχ. το οποίο διατίθεται σε Τακτικό αποθεματικό 1.020.000 δρχ. σε πρώτο μέρισμα 11.076.000 δρχ. (852.000 τεμ. ονομαστικές μετοχές προς 13 δρχ. η μία) και σε κέρδη σε νέο δρχ. 222.556.

Στα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έγιναν σημαντικές μεταβολές όπως εμφανίζεται και στο σχετικό πίνακα του προσαρτήματος. Οι νέες επενδύσεις γίνονται στα πλαίσια του πενταετούς εγκεκριμένου επιχειρηματικού σχεδίου της επιχείρησης που έχει υπαχθεί στο Ν.1892/92 άρθρ.23^ο. Στα πλαίσια του επιχειρηματικού σχεδίου της η επιχείρηση το έτος 1997 έλαβε από το Υπουργείο Ανάπτυξης την α' δόση της επιχορήγησης εκατ. δρχ.60.000.000.

Στη διάρκεια του έτους πληρώθηκαν Στη διάρκεια του έτους πληρώθηκαν κανονικά τα μισθώματα προς την Ιονική Leasing σύμφωνα με την σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης του προηγούμενου έτους που αφορούσε την προμήθεια του ατμολέβητα οίκου KESSEL Γερμανίας μαζί με τον ηλεκτρονικό του εξοπλισμό. Επίσης έγινε νέα σύμβαση με την ALPHA LEASING για την προμήθεια Αποστακτικού μηχανήματος, οίκου INTERIS, ύψους δρχ. 350.000.000 της οποίας τα μισθώματα θα αρχίσουν να καταβάλλονται από το έτος 1998.

Τα κτίσματα βρίσκονται εντός οικοπεδικής εκτάσεως 23.016 τ.μ. στη θέση Κρύα Ιεών Πατρών οδός Ακτή Δυμαίων 87 - 89, υφίσταται δε ως γνωστό έπ' αυτών προσημείωση υπέρ της Εθνικής Τραπέζης 74.000.000 δρχ.

Τα Πάγια περιουσιακά στοιχεία έχουν αποτιμηθεί στην αξία κτήσεως τους όπως αναπροσαρμόστηκαν με τις διατάξεις του Ν. 2065/92.

Οι αποσβέσεις των Πάγιων Περιουσιακών στοιχείων έχουν υπολογισθεί σύμφωνα με τους συντελεστές που προβλέπουν οι διατάξεις της Π.Δ. 88/1973.

Τα αποθέματα των έτοιμων προϊόντων έχουν αποτιμηθεί στη τιμή του κόστους παραγωγής με την μέθοδο του ετήσιου κόστους. Όλα τα άλλα έχουν αποτιμηθεί στη μέση ετήσια τιμή κτήσεως τους. Στο κόστος παραγωγής έχουν περιληφθεί και οι βασικές αποσβέσεις των πάγιων στοιχείων τα οποία συμμετέχουν στην παραγωγή, σύμφωνα με την Π.Δ 88/1973.

Οι απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα έχουν αποτιμηθεί στην τιμή συναλλάγματος στη διαπραγματευτική τιμή συναλλάγματος κατά την 31/12/1997.

Το υποκατάστημα της εταιρείας στην Αθήνα - Καλλιθέα, Ελ. Βενιζέλου 7 -συνέχισε την δραστηριότητα του (πωλήσεις των προϊόντων της εταιρείας).

Η παρουσίαση του Ισολογισμού με αριθμοδείκτες που απεικονίζουν την κατάσταση της εταιρείας βραχυχρονίως και δείχνουν τις προοπτικές της μακροχρονίως από στατική και δυναμική μορφή έχουν ως κάτωθι σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος :

1ο) Δείκτες Οικονομικής Διάθρωσης :

		1997	1996
1.	Κυκλοφορούν Ενεργητικό ----- = Σύνολο Ενεργητικού	3037 ----- = 73% 4160	2026 ----- = 75,3 % 3820
2.	Ίδια Κεφάλαια ----- = Σύνολο Υποχρεώσεων	1099 ----- = 36 % 3054	962 ----- = 33,8 % 2845
3.	Ίδια Κεφάλαια ----- = Πάγιο Ενεργητικό	1099 ----- = 98,4 % 1117	962 ----- = 103,4 % 930
4.	Κυκλοφορούν Ενεργητικό ----- = Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	3037 ----- = 104,7% 2899	2878 ----- = 106,7 % 2695
5.	Κεφάλαιο Κίνησης ----- = Κυκλοφορούν Ενεργητικό	138 ----- = 4,5 % 3037	184 ----- = 6,4 % 2878

2ο) Δείκτες Αποδόσεως και Αποδοτικότητας :

6.	Καθαρά Από/τα Εκμ/σης ----- = Πωλήσεις Αποθ. Υπηρ.	67 ----- = 1,63 % 4112	57 ----- = 1,46 % 3899
7.	Καθ. Αποτ. Χρησ. Πρ. Φορ ----- = Ίδια Κεφάλαια	78 ----- = 7,10 % 1099	51 ----- = 5,3 % 962
8.	Μικτά Αποτελέσματα ----- = Πωλήσεις Αποθ. & Υπηρ.	843 ----- = 20,5 % 4112	808 ----- = 20,7 % 3899

9.	$\frac{\text{Πωλήσεις Αποθ. \& Υπηρ}}{\text{Ίδια Κεφάλαια}} = \frac{4112}{1099} = 8,74 \%$	$\frac{3899}{962} = 4,05 \%$
10.	$\frac{\text{Κόστος Πωλ. Αποθ.}}{\text{Μ.Ο Αποθεμ. Περιοδ.}} = \frac{3269}{2001} = 1,633 \%$	$\frac{3090}{1729} = 1,787 \%$

3ο) Διαχειριστική Πολιτική :

11.	$\frac{\text{Μ.Χ.Π.Α.Α.} = \frac{\text{ΜΑ}}{\text{ΚΠ}} * 360}{\text{ΚΠ}}$	$\frac{2001}{3269} * 360 = 220 \text{ ημ.}$	201 ημ.
12.	$\frac{\text{Μ.Χ.Ε.Α.} = \frac{\text{ΜΑ}}{\text{Π}} * 360}{\text{Π}}$	$\frac{857}{4112} * 360 = 75 \text{ ημ.}$	65 ημ.
13.	$\frac{\text{Μ.Χ. Εξ. Υποχρ.} = \frac{\text{Προμ.}}{\text{ΚΠ}} * 360}{\text{ΚΠ}}$	$\frac{837}{3269} * 360 = 92 \text{ ημ.}$	$\frac{914}{3090} = 106 \text{ ημ.}$

Οι δαπάνες για ειδικά έξοδα εξαγωγών στη χρήση 1997 ανήλθαν σε 22.430.000 δρχ. Επειδή από την προηγούμενη χρήση υπήρχε αδιάθετο υπόλοιπο 14.613.334 δρχ. (λογ/σμος 53.98.02) διαμορφώθηκε συνολικό διαθέσιμο ποσό 37.043.334 δρχ. Εκ του ποσού αυτού κατά την διάρκεια της χρήσης έγινε διάθεση ποσού 36.520.719 δρχ. και το υπόλοιπο προς διάθεση τη 31/12/1997 διαμορφώθηκε στο ύψος των 522.615 δρχ.

Τελειώνοντας την παρούσα έκθεση το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται κ.κ. Μέτοχοι την έγκριση του Ισολογισμού της λήξασας χρήσεως 01/01 έως 31/12/1997 και του λογαριασμού « Αποτελεσμάτων » αυτής ως και την απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από πάσης ευθύνης της διαχειρίσεως του έτους 1997.

Ακριβές αντίγραφο από το βιβλίο
πρακτικών Συνεδριάσεως του Διοικητικού
Συμβουλίου.

Πάτρα, 28 Μαΐου 1998
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που αποτελείται από 4 σελίδες είναι εκείνη που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 26-05-1998.

Πάτρα, 28 Μαΐου 1998
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΕΛΕΓΚΤΗΣ

ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ ΠΡΑΣΣΑΣ

ΑΜΑΕ 9933 / 22 / Β / 86 / 20

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΕΩΣ 1998

Του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Συνέλευση των μετόχων επί των πεπραγμένων της διαχειριστικής περιόδου 01/01/1998 έως 31/12/1998

Κύριοι Μέτοχοι,

Λαμβάνοντας την τιμή να υποβάλουμε τον Ισολογισμό της διαχειριστικής περιόδου 01/01/1998 έως 31/12/1998, μετά της αναλύσεως του λογ/σμού « Αποτελέσματα Χρήσεως » συνοδεύοντας αυτά με το προσάρτημα που περιέχει σχετικές παρατηρήσεις και πληροφορίες επί της εν γένει καταστάσεως του Ισολογισμού.

Αναλυτικά τα αποτελέσματα χρήσης του έτους 1998 σε σχέση με το έτος 1997 παρουσιάζονται σε πίνακα την ακόλουθη εικόνα σε εκατ. Δραχμές.

	1998		1997		1998/1997	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΔΙΑΦΟΡΕΣ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	2.955	57	2.658	65	297	11,1
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	2.214	43	1.455	35	759	52,2
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	5.169	100	4.113	100	1.056	25,7
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	4.131	80	3.270	79	861	26,3
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	1.038	20	843	21	195	23
ΠΛΕΟΝ: ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜ	40	0,8	31	0,7	9	29
ΣΥΝΟΛΟΝ	1.078	20,9	874	21	204	23,3
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	158	3,1	124	3,0	34	27,4
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	442	8,5	359	8,7	83	23,1
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΜ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	404	7,8	324	7,8	80	24,7
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓ. ΕΞΟΔΩΝ	1.004	19,4	807	19,6	197	24,4
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤ. ΕΚΜ/ΣΗΣ	74	1,4	67	1,6	7	10,5
ΛΟΙΠΑ ΟΡΓ. ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ	11	0,2	11	0,2	0	0,0
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	85	1,6	78	1,8	7	9,0

Από το συγκριτικό πίνακα αποτελεσμάτων του έτους 1998 με το έτος 1997 προκύπτει ότι οι πωλήσεις αυξήθηκαν το έτος 1998 κατά 1.056 εκατ. ή ποσοστό 25,7 % έναντι του προηγούμενου έτους και ανήλθαν στο ποσό των 5.169 εκατ. έναντι 4.113 εκατ. αύξηση που κρίνεται ικανοποιητική. Οι πωλήσεις εξωτερικού σημείωσαν άνοδο το 1998 και ανήλθαν στο ποσό των 2.214 εκατ. δρχ. και αντιπροσωπεύουν το 43 % του κύκλου εργασιών.

Το κόστος πωληθέντων αυξήθηκε λίγο περισσότερο από τις πωλήσεις και ανήλθε στα 4.131 εκατ. έναντι 3.270 εκατ. ή ποσοστό 26,3 % και σαν ποσοστό επί των πωλήσεων ανήλθε στο 80 %.

Από τα λοιπά στοιχεία προκύπτει αύξηση των εξόδων Διοικητικής λειτουργίας κατά 27,4 % των εξόδων λειτουργίας διάθεσης κατά 23,1 % και αύξηση της χρηματοδοτικής λειτουργίας κατά 24,7 % που οφείλεται στην αύξηση των δανειακών κεφαλαίων από το ένα έτος στο άλλο. Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ανήλθε σε 1.004 εκατ. δρχ. έναντι 807 εκατ. σημειώνοντας αύξηση από το προηγούμενο έτος. Τα μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως ανήλθαν σε 74 εκατ. έναντι 67 εκατ. του προηγούμενου έτους, ενώ το καθαρό αποτέλεσμα εκμεταλλεύσεως ανήλθε σε 85 εκατ. έναντι 78 εκατ.

Από το ποσό των κερδών αφαιρούνται οι φόροι που κατεβλήθησαν και αφορούσαν φόρο εισοδήματος προηγούμενων χρήσεων (περιόδου 1993 - 1995) ύψους 11.177.538 δρχ. καθώς και ο φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης που ανήλθε σε 35.182.765 δρχ.

Μετά από αυτά προκύπτει κέρδος προς διάθεση 44.458.487 δρχ. το οποίο διατίθεται σε Τακτικό Αποθεματικό 2.600.000 δρχ. σε πρώτο μέρισμα 35.028.000 δρχ. (973.000 τεμ. ονομαστικές μετοχές προς 36 δρχ. η μια). Έκτατο αποθεματικό για κεφαλοποίηση 5.502.967 δρχ. Αμοιβές μελών Διοικητικού Συμβουλίου 750,000 δρχ. και σε κέρδη σε νέο 577.520 δρχ.

Στα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έγιναν σημαντικές μεταβολές όπως εμφανίζεται και στο σχετικό πίνακα του προσαρτήματος . Οι νέες επενδύσεις γίνονται στα πλαίσια του πενταετούς εγκεκριμένου επιχειρηματικού σχεδίου της επιχείρησης που έχει υπαχθεί στο Ν. 1892/92 άρθρο.23. Στα πλαίσια του επιχειρηματικού σχεδίου της η επιχείρηση το έτος 1998 έλαβε από το Υπουργείο Ανάπτυξης την β' δόση της επιχορήγησης εκ 78.684.000 δρχ.

Στη διάρκεια του έτους πληρώθηκαν κανονικά τα μισθώματα προς την Ιονική Leasing σύμφωνα με την σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης του προηγούμενου έτους που αφορούσε την προμήθεια του ατμολέβητα οίκου KESSEL Γερμανίας μαζί με τον ηλεκτρονικό του εξοπλισμό καθώς και τα μισθώματα προς την ALPHA LEASING για την προμήθεια Αποστακτικού μηχανήματος, οίκου INTERIS. Το συνολικό ύψος των μισθωμάτων LEASING το έτος 1998 ανήλθε σε 162.467.722 δρχ.

Τα κτίσματα βρίσκονται εντός οικοπεδικής εκτάσεως 23.016 τ.μ. στη θέση Κρύα Ιτεών Πατρών οδός Ακτή Δυμαίων 87 - 89, υφίσταται Δε ως γνωστό έπ' αυτών προσημείωση υπέρ της Εθνικής Τραπέζης 79.000.000 δρχ.

Τα Πάγια περιουσιακά στοιχεία έχουν αποτιμηθεί στην αξία κτήσεως τους όπως αναπροσαρμόστηκαν με τις διατάξεις του Ν. 2065/92.

Οι αποσβέσεις των Πάγιων Περιουσιακών στοιχείων έχουν υπολογισθεί σύμφωνα με τους συντελεστές που προβλέπουν οι διατάξεις της Π.Δ. 100/1998.

Τα αποθέματα των έτοιμων προϊόντων έχουν αποτιμηθεί στη τιμή του κόστους παραγωγής με την μέθοδο του ετήσιου κόστους. Όλα τα άλλα έχουν αποτιμηθεί στη μέση ετήσια τιμή κτήσεως τους. Στο κόστος παραγωγής έχουν περιληφθεί και οι βασικές αποσβέσεις των πάγιων στοιχείων τα οποία συμμετέχουν στην παραγωγή, σύμφωνα με την Π.Δ 186/1992.

Οι απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα έχουν αποτιμηθεί στην τιμή συναλλάγματος στη διαπραγματευτική τιμή συναλλάγματος κατά την 31/12/1998.

Το υποκατάστημα της εταιρείας στην Αθήνα - Καλλιθέα , Ελ. Βενιζέλου 7 -συνέχισε την δραστηριότητα του (πωλήσεις των προϊόντων της εταιρείας).

Η παρουσίαση του Ισολογισμού με αριθμοδείκτες που απεικονίζουν την κατάσταση της εταιρείας βραχυχρονίως και δείχνουν τις προοπτικές της μακροχρονίως από στατική και δυναμική μορφή έχουν ως κάτωθι σε σύγκρισή με το προηγούμενο έτος :

1ο) Δείκτες Οικονομικής Διάθρωσης :

		1998	1997
1.	Κυκλοφορούν Ενεργητικό ----- = Σύνολο Ενεργητικού	4003 ----- = 77,1% 5196	3037 ----- = 73 % 4160
2.	Ίδια Κεφάλαια ----- = Σύνολο Υποχρεώσεων	1202 ----- = 30,6 % 3933	1099 ----- = 36 % 3054
3.	Ίδια Κεφάλαια ----- = Πάγιο Ενεργητικό	1202 ----- = 102,6 % 1171	1099 ----- = 98,4 % 1117
4.	Κυκλοφορούν Ενεργητικό ----- = Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4003 ----- = 104% 3850	3037 ----- = 104,7 % 2899
5.	Κεφάλαιο Κίνησης ----- = Κυκλοφορούν Ενεργητικό	152 ----- = 3,8% 4003	138 ----- = 4,5 % 3037

2ο) Δείκτες Αποδόσεως και Αποδοτικότητας :

6.	Καθαρά Από/τα Εκμ/σης ----- = Πωλήσεις Αποθ. Υπτηρ.	75 ----- = 1,45 % 5169	67 ----- = 1,63 % 4112
7.	Καθ. Αποτ. Χρησ. Πρ. Φορ ----- = Ίδια Κεφάλαια	86 ----- = 7,16 % 1202	78 ----- = 7,10% 1099
8.	Μικτά Αποτελέσματα ----- = Πωλήσεις Αποθ. & Υπτηρ.	1038 ----- = 20,1 % 5169	843 ----- = 20,5 % 4112
9.	Πωλήσεις Αποθ. & Υπτηρ ----- = Ίδια Κεφάλαια	5169 ----- = 4,3 % 1202	4112 ----- = 3,74 % 1099
10.	Κόστος Πωλ. Αποθ. ----- = Μ.Ο Αποθεμ. Περιοδ.	4131 ----- = 1,824 % 2264	3269 ----- = 1,633 % 2001

3ο) Διαχειριστική Πολιτική :

11.	<p style="text-align: center;">ΜΑ</p> <p>M.X.Π.Α.Α. = ----- * 360</p> <p style="text-align: center;">ΚΠ</p>	<p>2264</p> <p>----- *360 = 197 ημ.</p> <p>4130</p>	<p>2001</p> <p>----- *360 = 220 ημ.</p> <p>3269</p>
12.	<p style="text-align: center;">ΜΑ</p> <p>M.X.E.A. = ----- * 360</p> <p style="text-align: center;">Π</p>	<p>2264</p> <p>----- *360 = 158 ημ</p> <p>5169</p>	<p>857</p> <p>----- *360 = 75 ημ.</p> <p>4112</p>
13.	<p style="text-align: center;">Προμ.</p> <p>M.X. Εξ. Υποχρ. = ----- * 360</p> <p style="text-align: center;">ΚΠ</p>	<p>772</p> <p>----- *360 = 67 ημ.</p> <p>4130</p>	<p>837</p> <p>----- *360 = 92 ημ.</p> <p>3269</p>

Οι δαπάνες για ειδικά έξοδα εξαγωγών στη χρήση 1998 ανήλθαν σε 29.500.000 δρχ. Επειδή από την προηγούμενη χρήση υπήρχε αδιάθετο υπόλοιπο 522.615 δρχ. (λογ/σμος 53.98.02) διαμορφώθηκε συνολικό διαθέσιμο ποσό 30.022.615 δρχ. Εκ του ποσού αυτού κατά την διάρκεια της χρήσης έγινε διάθεση ποσού 12.583.532 δρχ. και το υπόλοιπο προς διάθεση τη 31/12/1998 διαμορφώθηκε στο ύψος των 17.439.083 δρχ.

Τελειώνοντας την παρούσα έκθεση το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται κ.κ Μέτοχοι την έγκριση του Ισολογισμού της λήξασας χρήσεως 01/01 έως 31/12/1998 και του λογαριασμού « Αποτελεσμάτων » αυτής ως και την απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από πάσης ευθύνης της διαχειρίσεως του έτους 1998.

Ακριβές αντίγραφο από το βιβλίο
πρακτικών Συνεδριάσεως του Διοικητικού
Συμβουλίου.

Πάτρα, 10 Μαΐου 2000
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που αποτελείται από 4 σελίδες είναι εκείνη που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 22-05-2000

Πάτρα, 21 Μαΐου 1999
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΕΛΕΓΚΤΗΣ

ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ ΠΡΑΣΣΑΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΗΣΕΩΣ 1999

Του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Τακτική Συνέλευση των μετόχων επί των πεπραγμένων της διαχειριστικής περιόδου 01/01/1999 έως 31/12/1999

Κύριοι Μέτοχοι,

Λαμβάνοντας την τιμή να υποβάλουμε τον Ισολογισμό της διαχειριστικής περιόδου 01/01/1999 έως 31/12/1999, μετά της αναλύσεως του λογ/σμού « Αποτελέσματα Χρήσεως » συνοδεύοντας αυτά με το προσάρτημα που περιέχει σχετικές παρατηρήσεις και πληροφορίες επί της εν γένει καταστάσεως του Ισολογισμού.

Αναλυτικά τα αποτελέσματα χρήσης του έτους 1999 σε σχέση με το έτος 1998 παρουσιάζονται σε πίνακα την ακόλουθη εικόνα σε εκατ. Δραχμές.

	1999		1998		1999/1998	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΔΙΑΦΟΡΕΣ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	3.030	59	2.955	57	75	2,5
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	2.102	41	2.214	43	-112	-5,0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	5.132	100	5.169	100	-37	-0,7
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	4.173	81	4.131	80	42	1
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	958	19	1.038	20	-80	-7,7
ΠΛΕΟΝ: ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜ	108	2,1	40	0,8	68	170
ΣΥΝΟΛΟΝ	1.066	20,8	1.078	20,9	-12	-1,1
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	165	3,2	158	3,1	7	4,4
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	447	8,7	442	8,5	5	1,1
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΜ. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	398	7,8	404	7,8	-6	-1,5
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡ. ΕΞΟΔΩΝ	1.010	19,7	1.004	19,4	6	0,6
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤ. ΕΚΜ/ΣΗΣ	56	1,1	74	1,4	-18	-24,3
ΛΟΙΠΑ ΟΡΓ. ΕΣΟΔΑ-ΕΞΟΔΑ	32	0,6	11	0,2	21	191
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	88	1,7	85	1,6	3	3,5

Από το συγκριτικό πίνακα αποτελεσμάτων του έτους 1999 με το έτος 1998 προκύπτει ότι οι πωλήσεις σταθεροποιήθηκαν στα επίπεδα του έτους 1998 και ανήλθαν στο ποσό των 5.132 εκατ. δρχ. Οι πωλήσεις εξωτερικού ανήλθαν στο ποσό των 2.102 εκατ. δρχ. και αντιπροσωπεύουν το 41 % του κύκλου εργασιών της εταιρείας.

Το κόστος πωληθέντων μεταβλήθηκε αυξητικά κατά 1 % σε σχέση με την προηγούμενη περίοδο και ανήλθε σε 4.173 εκατ. δρχ. και σαν ποσοστό επί των πωλήσεων ανήλθε στο 81 %.

Από τα λοιπά στοιχεία προκύπτει αύξηση των εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας κατά %, των εξόδων λειτουργίας διάθεσης κατά % και οριακή μείωση της χρηματοδοτικής λειτουργίας κατά 5. Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ανήλθε σε 1.010 εκατ. δρχ. έναντι 1004 εκατ. δρχ. μη σημειώνοντας ουσιαστική μεταβολή από το προηγούμενο έτος. Τα μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως ανήλθαν σε 56 εκατ. δρχ. έναντι 74 εκατ. δρχ. του προηγούμενου έτους, ενώ το καθαρό αποτέλεσμα της χρήσεως ανήλθε σε 88 εκατ. δρχ. έναντι 85 εκατ. δρχ.

Από το ποσό των κερδών αφαιρείται ο φόρος εισοδήματος τρέχουσας χρήσης που ανήλθε σε 22.944.269 δρχ.

Μετά από αυτά προκύπτει κέρδος προς διάθεση 65.023.1362 δρχ. το οποίο διατίθεται σε Τακτικό Αποθεματικό 2.700.000 δρχ. σε ειδικό αφορολόγητο αποθεματικό Ν. 1828/89 32.800.00 δρχ., σε αμοιβές Διοικητικών Συμβούλων 750.000 και σε κέρδη εις νέο 28.773.162 δρχ. τα οποία μπορούν να διανεμηθούν στην επόμενη χρήση. Για τον ισολογισμό χρήσης 1999 το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται στη Γενική Συνέλευση των Μετόχων να μη διανεμηθεί ούτε το πρώτο μέρισμα (6% επί των κεφαλαίων) για τη χρήση 1999 προκειμένου να εξυπηρετηθεί σε κεφάλαιο κίνησης το επενδυτικό πρόγραμμα της εταιρείας. Προϋπόθεση για να θεωρείται νόμιμη η μη διανομή κερδών είναι πλήρης απαρτία του συνόλου των μετοχών στη Γενική Συνέλευση και με απόλυτη πλειοψηφία (100%) έγκρισης από αυτής της ανωτέρω πρότασης του Δ.Σ.

Στα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης έγιναν σημαντικές μεταβολές όπως εμφανίζεται και στο σχετικό πίνακα του προσαρτήματος. Οι νέες επενδύσεις γίνονται στα πλαίσια του πενταετούς εγκεκριμένου επιχειρηματικού σχεδίου της επιχείρησης που έχει επαφή στο Ν. 1892/92 αρθρ. 23^α. Στα πλαίσια του επιχειρηματικού σχεδίου της επιχείρησης το έτος 1999 έλαβε από το Υπουργείο Ανάπτυξης την γ' δόση της επιχορήγησης εκ 90.636.000 δρχ.

Στη διάρκεια του έτους πληρώθηκαν κανονικά τα μισθώματα προς την Ιονική Leasing σύμφωνα με την σύμβαση χρηματοδοτικής μίσθωσης του προηγούμενου έτους που αφορούσε την προμήθεια του ατμολέβητα οίκου KESSEL Γερμανίας μαζί με τον ηλεκτρονικό του εξοπλισμό καθώς και τα μισθώματα προς την ALPHA LEASING για την προμήθεια Αποστακτικού μηχανήματος, οίκου INTERIS. Το συνολικό ύψος των μισθωμάτων LEASING το έτος 1999 ανήλθε σε 173.928.854 δρχ.

Τα κτίσματα βρίσκονται εντός οικοπεδικής εκτάσεως 23.016 τ.μ. στη θέση Κρύα Ιτειών Πατρών οδός Ακτή Δυμαίων 87-89, υφίσταται Δε ως γνωστόν επ' αυτών προσημείωση υπέρ της Εθνικής Τραπέζης 79.000.000 δρχ.

Τα πάγια περιουσιακά στοιχεία έχουν αποτιμηθεί στην αξία κτήσεως τους όπως αναπροσαρμόστηκαν με τις διατάξεις του Ν. 2065/92.

Οι αποσβέσεις των Παγίων Περιουσιακών στοιχείων έχουν υπολογισθεί σύμφωνα με τους συντελεστές που προβλέπουν οι διατάξεις της Π.Δ. 100/1998.

Τα αποθέματα των ετοιμών προϊόντων έχουν αποτιμηθεί στην τιμή του κόστους παραγωγής με την μέθοδο του ετήσιου κόστους. Όλα τα άλλα έχουν αποτιμηθεί στη μέση ετήσια τιμή κτήσεως τους. Στο κόστος παραγωγής έχουν περιληφθεί και οι βασικές αποσβέσεις των παγίων στοιχείων τα οποία συμμετέχουν στην παραγωγή, σύμφωνα με την Π.Δ. 186/1992.

Οι απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα έχουν αποτιμηθεί στην τιμή συναλλάγματος στη διαπραγματευτική τιμή συναλλάγματος κατά την 31.12.1999.

Το υποκατάστημα της εταιρείας στην Αθήνα - Καλλιθέα, Ελ. Βενιζέλου 7 - συνέχισε την δραστηριότητα του (πωλήσεις των προϊόντων της εταιρείας).

Η παρουσίαση του Ισολογισμού με αριθμοδείκτες που απεικονίζουν την κατάσταση της εταιρείας βραχυχρονίως και δείχνουν τις προοπτικές της μακροχρονίως από στατική και δυναμική μορφή έχουν ως κάτωθι σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος :

1ο) Δείκτες Οικονομικής Διάθρωσης :

		1999	1998
1.	Κυκλοφορούν Ενεργητικό ----- =	4398 ----- = 73,9 %	4003 ----- = 77,1 %
	Σύνολο Ενεργητικού	5950	5196
2.	Ίδια Κεφάλαια ----- =	1391 ----- = 30,9 %	1202 ----- = 30,6 %
	Σύνολο Υποχρεώσεων	4499	3933
3.	Ίδια Κεφάλαια ----- =	1391 ----- = 92,4 %	1202 ----- = 102,6 %
	Πάγιο Ενεργητικό	1505	1171
4.	Κυκλοφορούν Ενεργητικό ----- =	4398 ----- = 102,6 %	4003 ----- = 104 %
	Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις	4285	3850
5.	Κεφάλαιο Κίνησης ----- =	112 ----- = 2,5 %	152 ----- = 3,8 %
	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	4398	4003

2ο) Δείκτες Αποδόσεως και Αποδοτικότητας :

6.	Καθαρά Από/τα Εκμ/σης ----- =	55 ----- = 1,07 %	75 ----- = 1,45 %
	Πωλήσεις Αποθ. Υπηρ.	5131	5169
7.	Καθ. Αποτ. Χρησ. Πρ. Φορ ----- =	88 ----- = 6,32 %	86 ----- = 7,16%
	Ίδια Κεφάλαια	1391	1202

8.	Μικτά Αποτελέσματα ----- =	958 ----- = 18,7 %	1038 ----- = 20,1 %
	Πωλήσεις Αποθ. & Υπηρεσ.	5131	5169
9.	Πωλήσεις Αποθ. & Υπηρεσ. ----- =	5131 ----- = 3,7 %	5169 ----- = 4,3 %
	Ίδια Κεφάλαια	1391	1202
10.	Κόστος Πωλ. Αποθ. ----- =	4173 ----- = 1,62 %	4131 ----- = 1,824 %
	Μ.Ο Αποθεμ. Περιοδ.	2572	2264

3ο) Διαχειριστική Πολιτική :

11.	ΜΑ Μ.Χ.Π.Α.Α. = ----- * 360 ΚΠ	2572 ----- *360 = 222 ημ. 4173	2264 ----- *360 = 197 ημ. 4130
12.	ΜΑ Μ.Χ.Ε.Α. = ----- * 360 Π	1479 ----- *360 = 103 ημ 5131	1205 ----- *360 = 84 ημ. 5169
13.	Προμ. Μ.Χ. Εξ. Υποχρ. = ----- * 360 ΚΠ	1164 ----- *360 = 100 ημ. 4173	772 ----- *360 = 67 ημ. 4130

Οι δαπάνες για τα ειδικά έξοδα εξαγωγών στη χρήση 1999 ανήλθαν σε 28.525.800 δρχ. Επειδή από την προηγούμενη χρήση υπήρχε αδιάθετο υπόλοιπο 17.439.083 δρχ. (λογ/σμος 53.98.02) διαμορφώθηκε συνολικό διαθέσιμο ποσό 45.964.883 δρχ. Εκ του ποσού αυτού κατά την διάρκεια της χρήσης έγινε διάθεση ποσού 41.358.437 δρχ. και το υπόλοιπο προς διάθεση την 31.12.1999 διαμορφώθηκε στο ύψος των 4.606.446 δρχ.

Τελειώνοντας την παρούσα έκθεση το Διοικητικό Συμβούλιο εισηγείται κ.κ. Μέτοχοι την έγκριση του Ισολογισμού της ληξιάσης χρήσεως 01.01 έως 31.12.1999 και του λογαριασμού « Αποτελεσμάτων» αυτής ως και την απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από πάσης ευθύνης της διαχειρίσεως του έτους 1999.

Ακριβές αντίγραφο από το βιβλίο
πρακτικών Συνεδριάσεως του Διοικητικού
Συμβουλίου.

Πάτρα, 10 Μαΐου 2000
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

Βεβαιώνεται ότι η ανωτέρω έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου που αποτελείται από 4 σελίδες είναι εκείμη που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορήγησα με ημερομηνία 22-05-2000

Πάτρα, 30 Μαΐου 2000
Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΕΛΕΓΚΤΗΣ

ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ ΠΡΑΣΣΑΣ



Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΑΒΕΕ

ΟΙΝΟΠΝΕΥΜΑΤΟΠΟΙΕΙΟ - ΟΙΝΟΠΟΙΕΙΟ - ΠΟΤΟΠΟΙΕΙΟ

Π Ρ Ο Σ Α Ρ Τ Η Μ Α

ΤΟΥ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ ΤΗΣ 31^{ης} ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999
ΚΑΙ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΕΩΣ 01/01/1999 - 31/12/1999
(βάση των διατάξεων του κωδικοπ. Ν. 2190 / 1920, όπως ισχύει)

ΠΛΗΡΕΣ ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ

(ΝΑΙ)

Διάταξη και περίληψή της

Ενδεικτική Απάντηση

Παρ. 1 : Σύνομη 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 για την εμφάνιση, απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παρ.2 του άρθρ. αυτού. Δεν έγινε.
- (β) Άρθρο 42β παρ.1 : Παρέκκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού "αποτελέσματα χρήσεως". Δεν έγινε.
- (γ) Άρθρο 42β παρ.2 : Καταχώρηση στον προσδιορίζοντα 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 επιχειρήσεως το απαιτεί. Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
- (ε) Άρθρο 42β παρ.4 : Συμπύξεις λογαριασμών του ισολογισμού που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις οποίες (συμπύξεις) συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής. 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 χρειάστηκε να γίνουν.
- (ζ) Άρθρο 43β παρ.2 που προστέθηκε με το άρθρ. 6 Π.Δ.325/1994 : Ισοτιμία ΔΡΧ - ECU στην περίπτωση που οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις δημοσιεύθηκαν και σε ECU. Δεν δημοσιεύθηκαν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και σε ECU. Δημοσιεύθηκαν μόνο σε δραχμές.



Παρ. 2 : Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων

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

(1) Τα πάγια περιουσιακά αποτιμήθηκαν στην αξία της μής κτήσεως ή του κόστους ιδιοκατασκευής τους ή της αναπροσαρμοσμένης με βάση ειδικό νόμο αξίας τους η οποία είναι προσαυξημένη με την αξία των προσθηκών και βελτιώσεων και μειωμένη με τις προβλεπόμενες από το νόμο αποσβέσεις.

(2) Δεν συνέτρεξε περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων υποτιμήσεως.

(3) Δεν υπάρχουν συμμετοχές. Τα χρεόγραφα αποτιμήθηκαν στη συνολικά χαμηλότερη τιμή μεταξύ της μής κτήσεως και της τρέχουσας τιμής τους. Ως τρέχουσα τιμή λήφθηκε για τους εισαγμένους στο χρηματιστήριο τίτλους, ο μέσος όρος της χρηματιστηριακής τιμής τους κατά το τελευταίο μήνα της χρήσεως.

(4) Δεν υπάρχουν συμμετοχές σε λοιπές πλνν Α.Ε. επιχειρήσεις (Ε.Π.Ε., Ο.Ε., Ε.Ε.).

(5) Δεν υπάρχουν τίτλοι με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως.

(6) Τα από αγορά προερχόμενα αποθέματα (εμπορεύματα, πρώτες ύλες, αναλώσιμα κ.τ.λ.) αποτιμήθηκαν στην μέση τιμή κτήσεως της χρήσεως.

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

(8) Δεν υπάρχουν υπολείμματα και υποπροϊόντα.

(9) Η μέση τιμή κτήσεως όλων των αποθεμάτων προσδιορίστηκε με τη μέθοδο της μέσης ετήσιας σταθμικής τιμής, η οποία ακολουθεί τα πάγια.

(β) Άρθρο 43α παρ. 1-α : Βάσεις μετατροπής σε ΔΡΧ. 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 31/12/1999 και προέκυψαν συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές δρχ. 56.165.917 οι οποίες καταχωρήθηκαν στο λογαριασμό " Έκτακτα και ανόργανα έξοδα", και πιστωτικές δρχ. 18.696 που καταχωρήθηκαν στο λογαριασμό του παθητικού του ισολογισμού "Λοιπές προβλέψεις".



(3) Τα διαθέσιμα σε Ξ.Ν. αποτιμήθηκαν στην επίσημη τιμή (αγοράς) του Ξ.Ν. της 31/12/1999 και οι συναλλαγματικές διαφορές που προέκυψαν δρχ. 414.870 καταχωρήθηκαν στα αποτελέσματα χρήσεως.

(4) Δεν υπάρχουν περιουσιακά στοιχεία Υποκαταστήματος στο εξωτερικό.

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

Δεν έγινε.

(δ) Άρθρο 43 παρ.7-β : Αλλαγή μεθόδου υπολογισμού της τιμής 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 πάγιων περιουσιακών στοιχείων και παράθεση της κινήσεως του λογαριασμού "Διαφορές αναπροσαρμογής".

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

Παρ. 3 Πάγιο ενεργητικό και έξοδα εγκαταστάσεως.

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

Παρατίθεται σχετικός πολύστηλος πίνακας, με τις πληροφορίες που απαιτεί η διάταξη (σελ.4).

(β) Άρθρο 43 παρ.5-δ : Ανάλυση πρόσθετων αποσβέσεων.

Δεν έγιναν.

(γ) Άρθρο 43 παρ.5-ε : Προβλέψεις για υποτίμηση ενσώματων πάγιων περιουσιακών στοιχείων.

Δεν σχηματίσθηκαν.

(δ) Άρθρο 43 παρ.3-ε : Ανάλυση και επεξήγηση των ποσών των εξόδων εγκαταστάσεως (πολυετούς αποσβέσεως) που αφορούν τη χρήση.-

Δεν έγιναν.

(ε) Άρθρο 43 παρ.3-γ : Τα ποσά και ο λογιστικός χειρισμός των συναλλαγματικών διαφορών που προέκυψαν στην παρούσα χρήση, κατά την πληρωμή (δόσεων) και ή την αποτίμηση στο τέλος της χρήσεως δανείων ή πιστώσεων, χρησιμοποιηθέντων αποκλειστικά για κτήσεις πάγιων στοιχείων.

Δεν υπάρχουν τέτοια κονδύλια.

(στ) Άρθρο 43 παρ.4 εδαφ. α' & β' : Ανάλυση και επεξήγηση των κονδυλίων " Έξοδα ερευνών και ανάπτυξεως", "Παραχωρήσεις και δικαιώματα βιομηχανικής ιδιοκτησίας" και "Υπεραξία

Δεν υπάρχουν τέτοια κονδύλια.



ΚΙΝΗΣΗ ΠΑΓΙΩΝ ΤΟ ΕΤΟΣ 1999

	ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31 / 12 / 1998	Αγορές Προσθήκες Έτους 1999	Διαγραφές Αξία Κτήσεως Έτους 1999	ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31 / 12 / 1999	Αναπόσβεστη Αξία
α) Γήπεδα - Οικόπεδα αναπροσαρμοσμένα βάση Ν.2065/92	510.207.000			510.207.000	510.207.000
β) Κτίρια και τεχνικά έργα αναπροσαρμοσμένα βάση Ν.2065/92	412.458.170			412.458.170	2.008.254
γ) Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις και λοιπός μηχ/κός εξοπλισμός	961.549.977	94.646.970		1.056.196.947	482.720.321
δ) Μεταφορικά Μέσα	54.804.735		13.016.000	41.788.735	9.383.101
ε) Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	116.427.686	19.807.711		136.235.397	35.306.618
στ) Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	109.388.491	356.112.255		465.500.746	465.500.746
Σ Υ Ν Ο Λ Α	2.164.836.059	470.566.936	13.016.000	2.622.386.995	1.505.126.040
Α Π Ο Σ Β Ε Σ Ε Ι Σ					
α) Κτίρια & τεχν. έργα	409.532.577	917.339		410.449.916	
β) Μηχ/τα - τεχνικές εγκαταστάσεις	469.219.605	104.257.017		573.476.626	
γ) Μεταφορικά μέσα	36.698.146	6.868.708	11.161.220	32.405.634	
δ) Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	78.431.462	22.497.309		100.928.779	
Σ Υ Ν Ο Λ Α	993.881.790	134.540.373		1.117.260.955	



Παρ. 4 Συμμετοχές

- (α) Άρθρο 43α παρ. 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 συντρέχει η περίπτωση αυτή.

Παρ. 5 Αποθέματα

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

Παρ. 6 Μετοχικό Κεφάλαιο

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

	Αριθμός	Ονομ. Αξία	Συνολική Αξία
Κοινές μετοχές	1.115.000	933	1.040.295.000

- (β) Άρθρο 43α παρ.1-γ : Εκδοθείσες μετοχές μέσα στη χρήση για αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου. Εκδόθηκαν 142.000 τεμ. μετοχών προς 933 δρχ. ονομαστικής αξίας και έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου 132.486.000 δρχ.
- (γ) Άρθρο 43α παρ.1-ε και 42ε παρ.10 : Εκδοθέντες τίτλοι και ενσωματωμένα σ' αυτούς δικαιώματα. Δεν εκδόθηκαν.
- (δ) Άρθρο 43α παρ. 1-ιατ : Απόκτηση ίδιων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση. Δεν αποκτήθηκαν.

Παρ. 7 Προβλέψεις και υποχρεώσεις

- (α) Άρθρο 42ε παρ.14 εδάφ.δ : Ανάλυση του λογαριασμού "Λοιπές προβλέψεις" αν το ποσό του είναι σημαντικό.
- Υπόλοιπο προηγ. έτους προβλ. επισφ. απαιτ. 38.440.979
 -Πρόβλεψη επισφ. απαιτήσεων έτους 1999 10.000.000
 ΜΕΙΟΝ χρησιμοποιηθείσας 235.720
 ΥΠΟΛΟΙΠΟΝ : 48.205.259
- Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία 31.12.1999 : 49.807.877
- ΜΕΙΟΝ χρησιμοποιηθείσας το 1999 : 0
- ΣΥΝΟΛΟΝ (έως 31/12/99) : 49.807.877



(β) Άρθρο 43α παρ.1-ζ : Οι οικονομικές δεσμεύσεις από συμβάσεις κ.λ.π. 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 κλειόμενης 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: Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλειες.

Δάνειο Εθνικής Τραπέζης 820.368.321 δρχ.
με υποθήκες ή προσημειώσεις δρχ, 79.000.000.

Παρ. 8 Μεταβατικοί λογαριασμοί

(α) Άρθρο 42ε παρ.12 : Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών "Εσοδα χρήσεως εισπρακτέα" και "Εξοδα χρήσεως δουλεμένα".

α) Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	
1) ΟΤΕ	2.750.113
2) ΔΕΗ	5.131.710
3) Ενοίκια	600.000
4) Ασφάλιστρα	549.351
5) Λοιπά	<u>1.608.787</u>
	<u>10.639.961</u>

Παρ. 9 Λογαριασμοί τάξεως

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

Εγγυητικές επιστολές



Παρ. 10 Χορηγηθείσες εγγυήσεις & εμπράγματα ασφάλειες

(α) Άρθρο 43α παρ.9 : Εγγυήσεις και εμπράγματα ασφάλειες που χορηγήθηκαν από την εταιρεία.	Εγγύηση πιστώσεως	ΤΕΛΩΝΕΙΟ ΠΑΤΡΩΝ	51.072.972
	"	ΕΛΛ.ΒΙΟΜ.ΖΑΧΑΡΗΣ	35.100.000
	"	ΕΑΣ ΠΕΖΩΝ	97.000.000
	"	ΕΑΣ ΗΡΑΚΛΕΙΟΥ	23.760.000
	"	ΤΕΛ. ΠΑΤΡ.ΠΑΓ.ΕΓΓ	350.000.000
	"	ΤΕΛ.ΚΡΥΣΤΑΛΟΠΗΓ.	300.000
	"	ΕΑΣ ΗΛΕΙΑΣ	55.000.000
	"	BONOLLO	51.813.000
	"	BP BELGIUM	335.338.781
	"	ENOTRASPED	10.880.730
	"	CANTINE BRUŠA	66.251.533
	"	INTERIS	48.640.165
	"	CON.PERRUCI	6.604.734
	"	VINI ANT.DIVELL	5.997.232
	"	VILLAPANA SPA	33.839.415
			<u>1.171.598.562</u>

Παρ. 11 Αμοιβές, προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως

(α) Άρθρο 43α παρ. 1-γ : Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας.	- Αμοιβές Προέδρου Διοικ. Συμβουλίου	0
	- Αμοιβές Διευθ. Συμβούλου	0
	- Έξοδα παραστάσεως Δ. Σ.	750.000
	- Αμοιβές Διευθυντών	0

(β) Άρθρο 43α παρ. 1-γ : Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας. Δεν υπάρχουν.

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

Παρ. 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 εδάφιο α').	1) Βιομηχανικής δραστηριότητας	
	- εσωτερικού δρχ.	2.944.546.741
	- εξωτερικού δρχ.	<u>2.102.586.968</u>
		<u>5.047.133.709</u>
	2) Εμπορικής δραστηριότητας	
	- εσωτερικού δρχ.	14.110.619
	- εξωτερικού δρχ.	0
		<u>14.110.619</u>
	3) Παροχής Υπηρεσιών	
	- εσωτερικού δρχ.	59.699.201
	- εξωτερικού δρχ.	<u>10.679.612</u>
		<u>70.378.813</u>
	ΣΥΝΟΛΟ ΔΡΧ.	<u>5.131.623.141</u>



(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 :	85
2) Μέσος όρος προσωπικού κατά κατηγορίες	
- Διοικητικό (υπαλληλικό) προσωπικό άτομα :	43
- Εργατοτεχνικό προσωπικό άτομα :	42
ΣΥΝΟΛΟ άτομα	<u>85</u>

3) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού :	
- Διοικητικού (υπαλληλικού) προσωπικού :	
Μισθοί	δρχ. 225.806.561
- Κανονικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	δρχ. 67.632.840
- Εργατοτεχνικού προσωπικού :	
Ημερομίσθια	δρχ. 227.347.595
- Κανονικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	δρχ. 59.189.131
- Λοιπές παροχές	δρχ. 7.849.875
- Αποζημιώσεις απολύσεων	δρχ. 0
ΣΥΝΟΛΟ	ΔΡΧ. <u>597.825.002</u>

(γ) Άρθρο 42ε παρ.15-β : Ανάλυση των εκτάκτων 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 Γενικού Λογιστικού Σχεδίου.

1) Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	
- Φορολογικά πρόστιμα και προσαυξήσεις	δρχ. 567.715
- Προσαυξήσεις εισφορών ασφαλιστικών ταμείων	δρχ. 0
- Συναλλαγματικές διαφορές	δρχ. 73.438.023
- Διάφορα (τα μικρά ποσά)	δρχ. 0
ΣΥΝΟΛΟΝ	ΔΡΧ. <u>74.005.733</u>

2) Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	
- Συναλλαγματικές διαφορές	δρχ. 8.891.288
- Αναλογούσες στη χρήση επιχορηγήσεις παγίων επενδύσεων	δρχ. 97.202.701
- Διάφορα (τα μικρά ποσά)	δρχ. 0
ΣΥΝΟΛΟΝ	ΔΡΧ. <u>106.093.989</u>

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

Δεν υπάρχουν τέτοια κονδύλια.

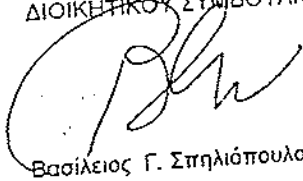


Παρ. 13 Άλλες πληροφορίες που απαιτούνται για αρτιότερη πληροφόρηση και εφαρμογή της αρχής της πιστής εικόνας.

(α) Άρθρο 43α παρ. 1-ιζ : Οποιαδήποτε, άλλες πληροφορίες που απαιτούνται από ειδικές διατάξεις ή που κρίνονται αναγκαίες για την αρτιότερη πληροφόρηση των μετόχων και των τρίτων και εφαρμογή της αρχής της πιστής εικόνας. : Δεν υπάρχουν.

Πάτρα, 10 Μαΐου 2000

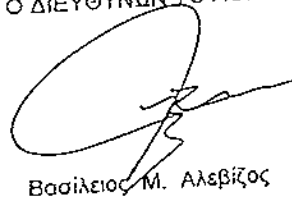
Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ


Βασίλειος Γ. Σπηλιόπουλος

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Αλέκος Γ. Νησίδης

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΤΟ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟ


Βασίλειος Μ. Αλεβίζος

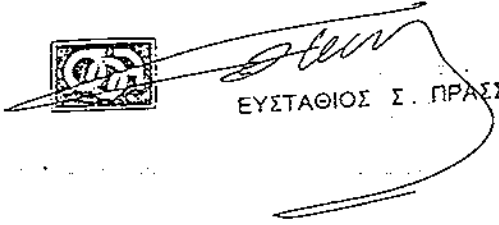
Β Ε Β Α Ι Ω Σ Η

Το ανώτερο Προσάρτημα, που αποτελείται από 9 σελίδες είναι αυτό που αναφέρεται στο Πιστοποιητικό Ελέγχου που χορηγήθηκε με ημερομηνία 22/05/2000.

Πάτρα, 30 Μαΐου 2000

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΕΛΕΓΚΤΗΣ




ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ Σ. ΠΡΑΣΣΑΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1. **ΚΟΝΤΑΚΟΥ ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΟΥ Γ.** και **ΠΑΠΑΣΠΥΡΟΥ ΑΓΓΕΛΟΥ ΑΠ.**, «Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις "Ελλην", Αθήνα 1993.
2. **ΜΕΙΜΑΡΟΓΛΟΥ ΜΑΡΙΟΥ Κ.**, «Η Χρηματοδοτική Λειτουργία της επιχείρησης», Εκδόσεις "Β. Παπαζήση", Αθήνα 1964.
3. **ΦΙΛΙΟΥ ΒΑΣΙΛΗ Φ.**, «Μέθοδοι και Τεχνικές Χρηματοοικονομικής Ανάλυσης», Έκδοση ΕΛ.ΚΕ.ΠΑ., Αθήνα 1989.
4. **ΚΑΦΟΥΣΗ ΓΕΩΡΓΙΟΥ Ν.**, «Ανάλυση και Κριτική Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα 1987.
5. **ΣΑΚΕΛΛΗ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Ι.**, «Εγχειρίδιο Ελληνικού Γενικού Λογιστικού Σχεδίου», Εκδόσεις "Βρυκους" Ε.Ε., Πειραιάς 1993.
6. **ΣΑΚΕΛΛΗ ΕΜΜΑΝΟΥΗΛ Ι.**, «Μελέτες Λογιστικών Θεμάτων», Β' Έκδοση, Αθήνα 1996.
7. **ΠΑΠΑΔΟΠΟΥΛΟΥ ΔΗΜΗΤΡΙΟΥ**, «Ανάλυση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της Επιχείρησης», Τόμος Α' και Β', Εκδόσεις "Παρατηρητής", Θεσ/νίκη 1986.
8. **ΠΑΠΟΥΛΙΑ ΓΕΩΡΓΙΟΥ Π.**, «Χρηματιστηριακές Επενδύσεις, Ανάλυση & Διαχείριση», Εκδόσεις Διονύσης Μαραθίας, Αθήνα 1990.
9. **ΝΙΑΡΧΟΥ ΝΙΚΗΤΑ Α.**, «Χρηματοοικονομική Ανάλυση Λογιστικών Καταστάσεων», Εκδόσεις "Α. Σταμούλης", Πειραιάς 1989.
10. **ΣΠΑΝΔΑΝΟΠΟΥΛΟΥ ΙΩΑΝΝΟΥ Κ.** «Οικονομική Ανάλυση Ισολογισμού», Εκδότης, Αργύρης Παπαζήσης, Αθήνα 1960.
11. **ΧΡΥΣΟΚΕΡΗ ΙΩΑΝΝΟΥ ΤΡ.**, «Ανάλυση Ισολογισμών», Εκδόσεις "Παπαζήση", Αθήνα 1966.
12. **ICAP**, Οικονομικά στοιχεία και γενικές πληροφορίες Κλάδου, Έκδοση 1999, Πάτρα.
13. **ΠΕΤΡΙΔΗΣ ΝΙΚ.**, «Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων», Έκδοση 1996, Πάτρα.

