

Τ.Ε.Ι. ΠΑΤΡΩΝ

ΣΧΟΛΗ: ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΚΑΙ ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ

ΤΜΗΜΑ: ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ

**«ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ Α.Ε.
ΤΟΥ Ν. ΑΧΑΪΑΣ»**

ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ

◆ **ΚΩΝΣΤΑΝΤΙΝΟΠΟΥΛΟΥ ΜΑΡΙΑ**

◆ **ΜΓΙΝΑΡΔΟΠΟΥΛΟΥ ΔΙΟΝΥΣΙΑ**

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ

ΑΛΕΒΙΖΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ

Καθηγητής Τ.Ε.Ι. Πατρών

ΠΑΤΡΑ 2002



ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ	3415
----------------------	------

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

I ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΕΝΝΟΙΑ – ΦΥΣΗ – ΣΚΟΠΟΙ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Έννοια της ανάλυσης	5
Φύσης της ανάλυσης	6
Σκοποί της ανάλυσης	7
◆ Βασικοί σκοποί	7
Ρευστότητα	8
Σταθερότητα	9
Αποδοτικότητα	10
Δυνατότητα ανάπτυξης	10
◆ Αναλυτικοί σκοποί της ανάλυσης	11

ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Διαχρονική ανάλυση ή διαχρονικές συγκρίσεις	12
Διεπιχειρησιακή ανάλυση ή διεπιχειρησιακές συγκρίσεις	13

II ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

Έννοια και σπουδαιότητα	16
-------------------------	----

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

Έννοια και σπουδαιότητα	18
-------------------------	----

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

Έννοια και σπουδαιότητα	20
-------------------------	----

Μέγεθος και επάρκεια κεφαλαίου κίνησης	21
--	----

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ

Έννοια και σπουδαιότητα	22
-------------------------	----

Υπολογισμός	23
-------------	----

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

Έννοια – στόχοι – σπουδαιότητα δεικτών	24
--	----

Σχηματισμός αριθμοδεικτών	26
---------------------------	----

Συγκριτική αξία – πρότυπα ανάλυσης	27
------------------------------------	----

	Κατηγορίες με αριθμοδείκτες	30
III	<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ</u>	
	<u>ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ</u>	
	Ιστορικά στοιχεία	38
	Επιχειρηματική δραστηριότητα	39
	Διοικητικά στοιχεία	39
	Οργανωτικά στοιχεία	40
	Απασχολούμενο προσωπικό	42
	Διαχειριστικά συστήματα και λειτουργίες	43
	Αγορά, οικονομικό περιβάλλον	43
	Θέση στην αγορά, ανταγωνισμός	44
IV	<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ</u>	
	<u>ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ – ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ – ΕΚΘΕΣΕΙΣ</u>	
	Προσάρτημα (Σελ. από 46.1 έως 46.48)	
	Κάθετη ανάλυση	47
	Οριζόντια ανάλυση	53
	Αριθμοδείκτες τάσης	62
	Κεφάλαιο κίνησης	63
	Απασχολούμενο κεφάλαιο	65
	Αριθμοδείκτες:	
	◆ Τρέχουσες οικονομικής κατάστασης	
	1. Γενικής Ρευστότητας	69
	2. Πραγματικής Ρευστότητας	73
	3. Ταμειακής Ρευστότητας	77
	4. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων	81
	5. Μέσος Χρόνος Παραμονής των Αποθεμάτων στην αποθήκη.	85
	6. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απαιτήσεων	89
	7. Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων	93
	8. Λειτουργικός Κύκλος	96
	9. Ταχύτητας Κυκλοφορίας Βραχ/σμων Υποχρεώσεων	99

11.	Κύκλωμα Μετατροπής Μετρητών	107
◆	Μακροχρόνιες Οικονομικής Κατάστασης	
A.	Δομής Ξένου Κεφαλαίου	
1.	Ιδιοκτησίας	111
2.	Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου	115
3.	Δανειακής Επιβάρυνσης	119
B.	Κάλυψης (χρημ/σης) Παγίων Στοιχείων	
1.	Κάλυψης Παγίων με ΙΚ	123
2.	Κάλυψης Παγίων με ΔΚ	127
Γ.	Ασφάλειας Ξένου Κεφαλαίου	
1.	Ασφάλειας Συν. Ξένου Κεφαλαίου	131
2.	Ασφάλειας Μακρ. Υποχρεώσεων	134
Δ.	Δραστηριότητας	
1.	Ταχύτητας Κυκλοφορίας Συν. Ενεργητικού	137
2.	Ταχύτητας Κυκλοφορίας Παγίων Στοιχείων	141
3.	Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων	145
E.	Αποδοτικότητας	
1.	Περιθώριο Μικτού Κέρδους	149
2.	Περιθώριο Καθαρού Κέρδους	153
3.	Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων	157
V.	<u>ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΕΜΠΤΟ</u>	
	Συνοπτικός πίνακας όλων των δεικτών	160
	Συμπέρασμα	161

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΠΡΩΤΟ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ΓΕΝΙΚΗ ΕΙΣΑΓΩΓΗ

ΕΝΝΟΙΑ - ΦΥΣΗ - ΣΚΟΠΟΙ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

ΕΝΝΟΙΑ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Ένας από τους βασικούς σκοπούς της χρηματοοικονομικής λογιστικής είναι η σύνταξη, στο τέλος κάθε λογιστικής χρήσης, των χρηματοοικονομικών ή, πιο απλά, των καλούμενων οικονομικών καταστάσεων, με τις οποίες οι επιχειρήσεις επικοινωνούν, κοινοποιώντας κρίσιμα ποσοτικά μεγέθη, είτε προς τα «μ έ σ α» είτε, κυρίως, προς τα «έ ξ ω». Οι βασικές οικονομικές καταστάσεις, δηλαδή ο ισολογισμός, ο πίνακας αποτελεσμάτων χρήσης, ο πίνακας διάθεσης αποτελεσμάτων και το προσάρτημα, είναι γενικού σκοπού, απευθυνόμενες προς όλους τους ενδιαφερόμενους χρήστες, όπως π.χ. μετόχους, πιστωτές, τράπεζες, διοίκηση, εργαζόμενους, κ.λ.π., χωρίς να λαμβάνουν υπόψη τις ιδιαίτερες ανάγκες πληροφόρησής τους.

Επιπλέον, οι οικονομικές καταστάσεις αποτελούν απλά «π η γ ή» πρωτογενών δεδομένων (λογιστικών στοιχείων ή μεγεθών) τα οποία, κατά κανόνα, από μόνα τους δεν είναι και πολύ σημαντικά, αλλά μπορούν να αποκτήσουν σπουδαιότητα και να δημιουργήσουν χρήσιμες πληροφορίες όταν π.χ. προσδιορίζεται η μεταξύ τους σχέση ή προσδιορίζεται ο ρυθμός μεταβολής τους ή συγκρίνεται ο ρυθμός μεταβολής τους. Συνεπώς, οι οικονομικές καταστάσεις δεν παρέχουν έτοιμες χρήσιμες πληροφορίες. Οι χρήσιμες πληροφορίες θα προκύψουν μόνο μετά από επεξεργασία των δεδομένων αυτών με τη βοήθεια ορισμένων τεχνικών ή μέσων ανάλυσης. Ο κάθε χρήστης ή αναλυτής, ανάλογα με τις δικές του ανάγκες, θα προσπαθήσει,

με τη βοήθεια των τεχνικών αυτών, να αποσπάσει από τις οικονομικές καταστάσεις τις κρυμμένες πληροφορίες που επιθυμεί.

Αυτός είναι ένας από τους βασικούς και ίσως ο σημαντικότερος σκοπός της λογιστικής: η επεξεργασία των δεδομένων των οικονομικών καταστάσεων για τη δημιουργία και προσφορά ποσοτικών χρηματοοικονομικών πληροφοριών στους χρήστες για τους οποίους αποτελούν την απαραίτητη βάση για την κατά το δυνατό πιο ορθή λήψη οικονομικών αποφάσεων.

Έτσι, μπορεί να ειπωθεί ότι με τη σύνταξη των χρηματοοικονομικών καταστάσεων τερματίζεται ο ρόλος της λογιστικής από τεχνική άποψη και αρχίζει ένας άλλος ρόλος, πιο σημαντικός, που αποσκοπεί στη διερεύνηση, αξιολόγηση και ερμηνεία των στοιχείων που περιέχονται σε αυτές, ώστε να μπορούν οι χρήστες να σχηματίζουν γνώμη για την επιχειρησιακή επίδοση και χρηματοοικονομική θέση της επιχείρησης.

ΦΥΣΗ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η διαδικασία της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων συνίσταται στην εφαρμογή αναλυτικών εργαλείων και τεχνικών στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις και σε λοιπά δεδομένα, για την εξαγωγή μετρήσεων και σχέσεων σημαντικών και χρήσιμων στη διαδικασία λήψης αποφάσεων. Συνεπώς, η ανάλυση χρηματοοικονομικών καταστάσεων, πρώτα απ' όλα, χ ρ η σ ι μ ε ύ ε ι στη μετατροπή δεδομένων σε χρήσιμες πληροφορίες.

Οι διαδικασίες της χρηματοοικονομικής ανάλυσης μπορεί να περιγραφούν με διάφορους τρόπους ανάλογα με το επιδιωκόμενο στόχο. Η χρηματοοικονομική ανάλυση, για παράδειγμα, μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως ένα προκαταρκτικό μέσο «δ ι α λ ο γ ή ς» για την επιλογή χρεογράφων . Μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως ένα μέσο «π ρ ό β λ ε ψ η ς» της μελλοντικής οικονομικής κατάστασης και των αποτελεσμάτων. Μπορεί να

χρησιμοποιηθεί ως ένα μέσο «διάγνωσης» διαχειριστικών, λειτουργικών ή άλλων προβλημάτων. Μπορεί να χρησιμοποιηθεί ως ένα μέσο «αξιολόγησης» της διοίκησης. Πάνω από όλα, η χρηματοοικονομική ανάλυση περιορίζει το ρόλο των προαισθημάτων, των εικασιών και των διαισθήσεων και το γεγονός αυτό περιορίζει και στενεύει τις αναπόφευκτες περιοχές αβεβαιότητας που συνυπάρχουν σε οποιαδήποτε διαδικασία λήψης αποφάσεων. Η χρηματοοικονομική ανάλυση δεν περιορίζει το ρόλο της ευσυγκρισιμότητας, αλλά μάλλον καθιερώνει και δημιουργεί μια υγιή και συστηματική βάση για τη με ορθολογικό τρόπο εφαρμογή της.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση είναι η διαδικασία του προσδιορισμού των «δυνατών» και «αδυνάτων» σημείων της επιχείρησης, από χρηματοοικονομική σκοπιά, με τη καθιέρωση κατάλληλων σχέσεων μεταξύ των στοιχείων του ισολογισμού και των αποτελεσμάτων χρήσης και δεδομένων από άλλες πηγές.

Η χρηματοοικονομική ανάλυση μπορεί να αναληφθεί από τη διοίκηση της επιχείρησης ή από τρίτους έξω από την επιχείρηση, όπως π.χ. οι ιδιοκτήτες, μετόχους, επενδυτές, δανειστές και άλλους. Βέβαια η φύση της ανάλυσης θα διαφέρει ανάλογα με τον σκοπό του αναλυτή. Για τους σκοπούς της ανάλυσης, τους αναλυτές και τους επιδιωκόμενους από αυτούς σκοπούς αναφερόμαστε αναλυτικά στις επόμενες παραγράφους.

ΣΚΟΠΟΙ ΤΗΣ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Βασικοί σκοποί

Στη διεθνή και ιδιαίτερα στην αγγλοαμερικανική βιβλιογραφία, οι βασικοί σκοποί της ανάλυσης χρηματοοικονομικών καταστάσεων μπορούν να συνοψιστούν στις πιο κάτω θεμελιώδεις έννοιες, που αντιστοιχούν στις τέσσερις βασικές πλευρές της λειτουργίας της επιχείρησης. Η

χρηματοοικονομική ανάλυση – ανεξάρτητα από τον επιδιωκόμενο σκοπό του αναλυτή – θα ασχοληθεί με μία ή περισσότερες από τις βασικές αυτές πλευρές της επιχείρησης για τις οποίες σημειώνουμε συνοπτικά τα εξής:

α. **ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑ:**

Γενικά με τον όρο ρευστότητα εκφράζεται η ικανότητα μίας επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της όταν αυτές γίνονται ληξιπρόθεσμης. Στα πλαίσια μια χρηματοοικονομικής ανάλυσης, με στόχο την αξιολόγηση αυτής της πλευράς της επιχείρησης, ο αναλυτής προσπαθεί, με την εφαρμογή διαφόρων τεχνικών, να προσδιορίσει τη ρευστότητα της επιχείρησης, κάτω από τις παρούσες συνθήκες, ποσοτικά και ποιοτικά, και να κρίνει αν η επιχείρηση έχει επαρκή ρευστότητα και αν μπορεί να τη διατηρήσει σε μια περίοδο δύσκολων οικονομικών συνθηκών, όπως π.χ. σε μία κάμψη της δραστηριότητάς της, σε περίπτωση απεργιακών κινητοποιήσεων του προσωπικού, κ.λ.π.

Μία σε βάθος ανάλυση και διερεύνηση των διαφόρων πτυχών της ρευστότητας απαιτεί τη μελέτη και διερεύνηση:

- των σχέσεων μεταξύ των κυκλοφοριακών στοιχείων και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.
- της φύσης και του μεγέθους των υποχρεώσεων της επιχείρησης προς τους δανειστές και τους μετόχους της.
- της προστασίας που παρέχεται στους δανειστές της, και ιδιαίτερα στους μακροπρόθεσμους δανειστές της, με τη μορφή υποθηκών, ενεχύρων, ρητρών στα δανειστικά συμβόλαια κ.λ.π. και
- της προϊστορίας των πραγματοποιημένων κερδών, του ύψους αυτών στην τρέχουσα χρήση και της διαγραφόμενης τάσης αυτών στο μέλλον.

β. ΣΤΑΘΕΡΟΤΗΤΑ:

Με τον όρο σταθερότητα εκφράζεται η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται, γενικά, στις υποχρεώσεις της από μακροχρόνια σκοπιά. Έτσι, σταθερότητα σημαίνει την ικανότητα της επιχείρησης να καταβάλλει τους τόκους και τα χρεολύσια των μακροπρόθεσμων δανείων, καθώς και την ικανότητά της να καταβάλλει κανονικά τα μερίσματα, τόσο στους προνομιούχους, όσο και στους κοινούς μετόχους.

Για μία σε βάθος ανάλυση για τη μέτρηση και αξιολόγηση της *χρηματοοικονομικής σταθερότητας* της επιχείρησης, απαιτείται η μελέτη και διερεύνηση στοιχείων και σχέσεων, που θα επιτρέψουν την αξιολόγηση του κύκλου εργασιών, των μικτών κερδών και της χρηματοοικονομικής θέσης ή κατάστασης της επιχείρησης.

Γενικά, όταν από τη *χρηματοοικονομική ανάλυση* προκύψουν *πληροφορίες* ότι:

- με βάση την υπάρχουσα και τη μελλοντική ζήτηση των προϊόντων ή των υπηρεσιών της επιχείρησης, ο κύκλος εργασιών, σε σταθερές δραχμές, είναι ικανοποιητικός και θα παραμείνει σταθερός, ή καλύτερα θα παρουσιάσει ανοδική πορεία,
- το μικτό κέρδος είναι ικανοποιητικό, αφού καλύπτει τα λειτουργικά έξοδα, τους τόκους και τα μερίσματα, και προβλέπεται η διατήρησή του, ή καλύτερα η παραπέρα ευνοϊκή εξέλιξή του,
- τα περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης παρουσιάζουν ικανοποιητική ταχύτητα κυκλοφορίας και γενικά όλοι οι οικονομικοί πόροι χρησιμοποιούνται ικανοποιητικά και τα λειτουργικά έξοδα ελέγχονται αποτελεσματικά,
- ο δανεισμός της επιχείρησης έχει γίνει με καλούς όρους και γενικά δε θεωρείται υψηλός, δηλαδή η δανειακή της επιβάρυνση βρίσκεται μέσα σε λογικά πλαίσια,

τότε μπορεί, γενικά, να υποστηριχθεί ότι η επιχείρηση παρουσιάζει χρηματοοικονομική σταθερότητα και ότι, ενδεχομένως, κάποιες δυσκολίες που

πιθανόν να παρουσιαστούν στο μέλλον, είναι δυνατό, με κατάλληλους χειρισμούς, να υπερπηδηθούν.

γ. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ:

με τον όρο αποδοτικότητα, γενικά, υποδηλώνεται η διατήρηση και η επαύξηση της καθαρής θέσης της επιχείρησης. Η αποδοτικότητα, ως κριτήριο μέτρησης της επιτυχούς ή μη λειτουργίας της επιχείρησης, κατά την επικρατούσα άποψη, είναι η σχέση ανάμεσα στα «κέρδη» που πραγματοποιούνται μέσα σε μία λογιστική χρήση και στο «κεφάλαιο» που χρησιμοποιήθηκε μέσα σε αυτή για την πραγματοποίησή τους.

Για μία σε βάθος ανάλυση για τη μέτρηση και αξιολόγηση της αποδοτικότητας, απαιτείται, σε πρώτη φάση, η μελέτη της φύσης και του ύψους των κερδών, η κανονικότητά τους και η τάση της εξέλιξής τους, και σε δεύτερη φάση, πιο λεπτομερειακή, και ιδίως αν τα ευρήματα της πρώτης δεν είναι ικανοποιητικά, απαιτείται η μελέτη του βαθμού χρησιμοποίησης και διαχείρισης των περιουσιακών στοιχείων (ταχύτητες κυκλοφορίας), του ποσοστού μικτού κέρδους, του ποσοστού καθαρού κέρδους κ.λ.π.

δ. ΔΥΝΑΤΟΤΗΤΑ ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ:

Ένα από τα βασικά καθήκοντα της διοίκησης είναι η διατήρηση ή και η βελτίωση της ανταγωνιστικής θέσης της επιχείρησης, τόσο στα πλαίσια του κλάδου που ανήκει, όσο και γενικότερα στα πλαίσια μίας δυναμικά αναπτυσσόμενης οικονομίας. Η δυνατότητα ανάπτυξης της επιχείρησης μπορεί να μετρηθεί με την επέκταση και ανάπτυξη σε νέες αγορές, το ποσοστό ανάπτυξης στις ήδη υπάρχουσες αγορές, το ποσοστό αύξησης των πωλήσεων, των καθαρών κερδών, των κερδών ανά μετοχή, του μερίσματος ανά μετοχή, της μέσης αγοραίας τιμής της μετοχής, της λογιστικής αξίας ανά μετοχή κ.λ.π. Πρόκειται για μια σημαντική πλευρά της επιχείρησης γιατί, όταν αυτή δεν αναπτύσσεται ώστε να διατηρήσει τουλάχιστον τη θέση της μέσα στην αγορά ή στον κλάδο που ανήκει, κινδυνεύει να τεθεί στο περιθώριο, κ.λ.π.

Αναλυτικοί σκοποί της ανάλυσης

Από τα πιο πάνω προκύπτει ότι η ανάλυση, διερεύνηση και αξιολόγηση των τεσσάρων βασικών πλευρών της επιχείρησης ολοκληρώνεται μετά από ανάλυση και αξιολόγηση των ειδικότερων πτυχών τους που αποτελούν και τους μερικότερους ή αναλυτικότερους σκοπούς της ανάλυσης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Ειδικότερα, γενικά παραδεκτοί αναλυτικοί σκοποί της ανάλυσης οικονομικών καταστάσεων είναι οι πιο κάτω:

- Η ανάλυση, διερεύνηση και εκτίμηση της δομής της περιουσίας και των κεφαλαίων της επιχείρησης,
- Η ανάλυση, διερεύνηση και αξιολόγηση της χρηματοπιστωτικής θέσης της επιχείρησης (σχέση των διαφόρων ειδών και μορφών κεφαλαίων μεταξύ τους προς το σύνολο των κεφαλαίων, σχέση κεφαλαίων και περιουσίας, τρόπος χρηματοδότησης του πάγιου ενεργητικού, υπολογισμός του καθαρού κεφαλαίου κίνησης, προσδιορισμός της λογιστικής και πραγματικής καθαρής θέσης, κ.λ.π.).
- Η ανάλυση, διερεύνηση και εκτίμηση της ρευστότητας και της δανειακής επιβάρυνσης.
- Η ανάλυση, διερεύνηση και εκτίμηση της επάρκειας του καθαρού κεφαλαίου κίνησης, της ποιότητάς του καθώς και της αποτελεσματικής διαχείρισής του.
- Η ανάλυση και διερεύνηση του κύκλου εργασιών, της σύνθεσης των εξόδων και εσόδων, των ετήσιων αποτελεσμάτων καθώς και της διάθεσης αυτών.
- Η ανάλυση και η διερεύνηση της αποτελεσματικής διαχείρισης ή χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων, πάγιων και κυκλοφοριακών, του καθαρού κεφαλαίου κίνησης, καθώς και του ιδίου κεφαλαίου και των απασχολούμενων κεφαλαίων (ταχύτητα κυκλοφορίας της συνολικής περιουσίας, ταχύτητες κυκλοφορίας των επιμέρους κατηγοριών ή στοιχείων, όπως π.χ. του πάγιο ενεργητικού, των

αποθεμάτων, των απαιτήσεων, των χρηματικών διαθεσίμων, του ιδίου κεφαλαίου, των απασχολούμενων κεφαλαίων κ.λ.π.).

- Η ανάλυση και διερεύνηση της *αποδοτικότητας* των κεφαλαίων των επιχειρήσεων (ιδίου κεφαλαίου, συνολικών κεφαλαίων, απασχολούμενου κεφαλαίου).
- Η ανάλυση και διερεύνηση της αποδοτικότητας των πωλήσεων σε μικτά κέρδη, κέρδη εκμετάλλευσης και καθαρά κέρδη.
- Προσδιορισμός οποιουδήποτε άλλου στοιχείου ή σχέσης που μπορεί να δώσει πληροφορίες για τη δραστηριότητα και την πορεία των εργασιών της επιχείρησης.

ΕΙΔΗ ΑΝΑΛΥΣΗΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

Η ανάλυση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων ανάλογα με το είδος των συγκρίσεων μπορεί να διακριθεί σε :

Διαχρονική ανάλυση ή διαχρονικές συγκρίσεις

Σε αυτήν αντιπαρατίθενται τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων, παρακολουθείται δε και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους. Λέγεται ακόμα και οριζόντια ανάλυση γιατί προσδιορίζονται και μελετώνται οι οριζόντιες μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών οικονομικών καταστάσεων, καθώς επίσης και δυναμική ανάλυση γιατί προσδιορίζει και μελετά τις μεταβολές των στοιχείων μέσα στο χρόνο. Επίσης, στη διαχρονική ανάλυση παρακολουθείται και μελετάται, διαχρονικά, η εξέλιξη στη δομή ή την ποσοστιαία σύνθεση του Ενεργητικού και του Παθητικού ή των αποτελεσμάτων χρήσης κάποιας επιχείρησης. Ακόμα, για διαχρονική ανάλυση ομιλούμε όταν μελετούμε τις τιμές όμοιων αριθμοδεικτών, μιας επιχείρησης, για δύο ή περισσότερες χρήσεις, για να εκτιμήσουμε την

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 12

ευνοϊκή ή μη εξέλιξη του φαινομένου που παρακολουθείται με τους δείκτες αυτούς.

Για να είναι έγκυρη μία τέτοια ανάλυση, θα πρέπει η επιχείρηση να εφαρμόζει πάγια τις ίδιες μεθόδους, κανόνες και αρχές σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, όπως π.χ. κανόνες αποτίμησης, λογισμού αποσβέσεων, προβλέψεων κ.λ.π. Ακόμα, ο ρυθμός του πληθωρισμού να είναι χαμηλός, αλλιώς θα πρέπει να αποπληθωρίζονται τα λογιστικά μεγέθη ή να λαμβάνονται υπόψη οι επιδράσεις του.

Διεπιχειρησιακή ανάλυση ή διεπιχειρησιακές συγκρίσεις

Στην ανάλυση αυτή συγκρίνονται τα στοιχεία του ισολογισμού μίας επιχείρησης με τα αντίστοιχα στοιχεία άλλης ή άλλων ομοειδών επιχειρήσεων ή, αν είναι δυνατό, με τα στοιχεία που προκύπτουν από την ενοποίηση ισολογισμών πολλών επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου και της ίδιας χρήσης. Έτσι, η ανάλυση επιτρέπει στον αναλυτή να εκτιμήσει τη θέση της επιχείρησης μέσα στον κλάδο.

Η σύγκριση των αριθμοδεικτών μίας επιχείρησης με τους όμοιους αριθμοδείκτες ομοειδών επιχειρήσεων ή και με τους όμοιους αριθμοδείκτες που αναφέρονται σε ολόκληρο τον κλάδο στον οποίο ανήκει η αναλυόμενη επιχείρηση λέγεται, επίσης, *διεπιχειρησιακή ανάλυση*.

Βέβαια, δεν αποκλείεται και η περίπτωση να έχουμε ταυτόχρονα *διαχρονική* και *διεπιχειρησιακή* ανάλυση, όπως π.χ. συμβαίνει στην περίπτωση που μελετούμε και συγκρίνουμε τους δείκτες μίας επιχείρησης για μια σειρά ετών, ενώ ταυτόχρονα, τους συγκρίνουμε και με τους όμοιους δείκτες του κλάδου οι οποίοι, γενικά, θεωρούνται σταθεροί.

Έτσι, με τον τρόπο αυτό, *μελετούμε, διαχρονικά, την εξέλιξη των* διαφόρων πτυχών της οικονομικής κατάστασης και της αποδοτικότητας της επιχείρησης,

ενώ παράλληλα, αξιολογούμε και εκτιμούμε, κάθε φορά, και τη θέση της επιχείρησης μέσα στον κλάδο.

Για να είναι *έγκυρη* μία τέτοια *ανάλυση*, θα πρέπει όλες οι επιχειρήσεις του κλάδου να εφαρμόζουν τις ίδιες μεθόδους, τους ίδιους κανόνες και τις ίδιες αρχές σύνταξης των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, ο κλάδος να συγκροτείται από συγκρινόμενες επιχειρήσεις και ο ρυθμός του πληθωρισμού να είναι χαμηλός, αλλιώς να αποπληθωρίζονται τα λογιστικά μεγέθη ή να λαμβάνονται υπόψη οι επιδράσεις του.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΔΕΥΤΕΡΟ

ΑΝΑΛΥΣΗ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ ΜΕΘΟΔΟΙ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

ΕΙΣΑΓΩΓΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Όπως είναι γνωστό, οι δημοσιευόμενες **οικονομικές καταστάσεις**, δηλαδή ο ισολογισμός, κατάσταση αποτελεσμάτων χρήσης και ο πίνακας διάθεσης των κερδών, που δημοσιεύονται στις εφημερίδες, καθώς και το προσάρτημα που κατατίθεται μαζί με αυτές στην αρμόδια υπηρεσία του Υπουργείου Εμπορίου της Νομαρχίας της έδρας, αποτελούν την πιο **σημαντική «πηγή»** πληροφοριών για τους εξωτερικούς αναλυτές. Δεν παρέχουν έτοιμες πληροφορίες, αλλά απλά την **«πρώτη ύλη»** με τη μορφή απόλυτων χρηματοοικονομικών στοιχείων τα οποία καμία ή πολύ μικρή σημασία έχουν από μόνα τους. Η πληροφορία θα δημιουργηθεί με την επεξεργασία της **«πρώτης ύλης»** που περιλαμβάνεται στις χρηματοοικονομικές

καταστάσεις, με τη βοήθεια μεθόδων ή τεχνικών ή αλλιώς μέσω χρηματοοικονομικής ανάλυσης με τις οποίες τα απόλυτα λογιστικά και άλλα μεγέθη θα συσχετισθούν μεταξύ τους (στατική ανάλυση) και θα προκύψουν σημαντικές και χρήσιμες σχέσεις για τη λήψη οικονομικών αποφάσεων. Οι σχέσεις αυτές, συγκρινόμενες, με όμοιες προηγούμενων ετών (διαχρονική ανάλυση) ή με όμοιες ανταγωνιστικών επιχειρήσεων (διεπιχειρησιακή ανάλυση) θα δώσουν πληροφορίες για την εξέλιξη στις διάφορες πτυχές της χρηματοοικονομικής κατάστασης και αποδοτικότητας της επιχείρησης, καθώς και για τη θέση της έναντι των ανταγωνιστικών επιχειρήσεων του κλάδου.

Η ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων διαθέτει μία σειρά από μέσα ή μεθόδους ανάλυσης, από τις οποίες ο αναλυτής μπορεί να επιλέξει όποια εξυπηρετεί καλύτερα τον επιδιωκόμενο σκοπό του.

Στο κεφάλαιο αυτό παρουσιάζουμε τις πιο κάτω βασικές μεθόδους ανάλυσης:

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

Είναι πολύ δύσκολο να πούμε ότι κάποια μέθοδος είναι πιο χρήσιμη από κάποια άλλη, και αυτό, γιατί κάθε περίπτωση που αντιμετωπίζει ο αναλυτής είναι διαφορετική, και οι αναγκαίες πληροφορίες – απαντήσεις – συχνά παίρνονται μόνο μετά από προσεκτική κι λεπτομερή εξέταση των αλληλεξαρτήσεων μεταξύ όλων των παρεχόμενων δεδομένων. Κάθε μέθοδος ανάλυσης έχει *πλεονεκτήματα* και *μειονεκτήματα*, γι' αυτό οι αναλυτές συχνά επιλέγουν ένα μέσο ανάλυσης ως *κύριο*, ενώ παράλληλα, χρησιμοποιούν *επικουρικά* κάποιο άλλο. Γενικά, οι αναλυτές δίνουν ένα σχετικό προβάδισμα

στην τεχνική της ανάλυσης με *αριθμοδείκτες* γιατί αναγνωρίζουν ότι η τεχνική αυτή προσφέρεται περισσότερο από τις άλλες μεθόδους στην ανάλυση, αξιολόγηση και ερμηνεία χρηματοοικονομικών δεδομένων.

Πριν κλείσουμε την παράγραφο αυτή, να σημειώσουμε ακόμα ότι οποιαδήποτε ανάλυση περιλαμβάνει τα εξής τρία στάδια:

- α) Κατανόηση του επιδιωκόμενου σκοπού, επιλογή μεθόδου και προσδιορισμός χρήσιμων σχέσεων από τα λογιστικά στοιχεία των καταστάσεων.
- β) Ταξινόμηση των στοιχείων των καταστάσεων σε τρόπο ώστε να μπορούν να υπολογιστούν οι μεταξύ τους σημαντικές σχέσεις.
- γ) Αξιολόγηση, μελέτη και ερμηνεία των πιο πάνω σχέσεων.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ

ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ

Πρόκειται για μια μέθοδο ανάλυσης κατά την οποία, ένα σημαντικό μέγεθος ή στοιχείο μιας συγκεκριμένης οικονομικής κατάστασης (π.χ. για τον ισολογισμό το άθροισμά του, για τα αποτελέσματα χρήσης οι πωλήσεις), χρησιμοποιείται ως βάση υπολογισμού, και όλα τα άλλα στοιχεία της οικονομικής κατάστασης συγκρίνονται προς αυτό. Αποτέλεσμα της σύγκρισης αυτής είναι ότι όλα τα στοιχεία της χρηματοοικονομικής κατάστασης *εκφράζονται πλέον ως ποσοστά του ποσού του μεγέθους ή του στοιχείου που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού και το οποίο παριστάνεται με το 100%*.

Οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις που παρουσιάζουν τα στοιχεία τους σε απόλυτους αριθμούς και σε ποσοστά ή μόνο σε ποσοστά, λέγονται είτε καταστάσεις «κοινού μεγέθους», γιατί τα ποσοστά υπολογίζονται πάνω σε κοινή βάση, είτε καταστάσεις του «100%», είτε ακόμα και καταστάσεις «*συστατικού ποσοστού*» γιατί κάθε κατάσταση ανάγεται στο σύνολο του 100 και κάθε στοιχείο της εκφράζεται ως ποσοστό στο σύνολο του 100.

Η *κάθετη ανάλυση* ή οι καταστάσεις «κοινού μεγέθους» μπορούν, κάλλιστα, να περιγραφούν ως μέσα ανάλυσης της εσωτερικής δομής των χρηματοοικονομικών καταστάσεων.

Η μέθοδος αυτή – *κάθετη ανάλυση* – οφείλει την ονομασία της στο γεγονός ότι εφαρμόζεται σε οικονομικές καταστάσεις κάθετης παράθεσης (μορφής) και η μελέτη, συνεπώς, των ποσοστών που εμφανίζονται σ' αυτές γίνεται κατά κάθετο τρόπο.

Η σπουδαιότητα της κάθετης ανάλυσης ή των καταστάσεων «κοινού μεγέθους» οφείλεται στους εξής λόγους:

1. Με την απλή έκφραση των απόλυτων μεγεθών των οικονομικών στοιχείων μίας χρηματοοικονομικής κατάστασης ως ποσοστών πάνω στο απόλυτο μέγεθος του στοιχείου που λήφθηκε ως βάση υπολογισμού, αποκαλύπτεται το σχετικό μέγεθος ή η βαρύτητα κάθε στοιχείου σε σχέση με το ποσό της βάσης υπολογισμού. Με τον τρόπο αυτό, διευκολύνεται ο αναλυτής, γιατί έχει μία ταχύτερη και ακριβέστερη αντίληψη της πραγματικής σπουδαιότητας ή βαρύτητας κάθε στοιχείου της χρηματοοικονομικής κατάστασης.
2. Καθίσταται δυνατή η παρακολούθηση των μεταβολών των επιμέρους στοιχείων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων, από έτος σε έτος, σε σχέση με το εκάστοτε ποσό της βάσης υπολογισμού. Κάτι τέτοιο είναι πάρα πολύ δύσκολο, αν όχι αδύνατο, στην περίπτωση που οι χρηματοοικονομικές καταστάσεις παρουσιάζουν τα οικονομικά τους στοιχεία μόνο ως απόλυτα μεγέθη. Πάντως, όπως αναφέρουμε πιο κάτω, χρειάζεται μεγάλη προσοχή στην ερμηνεία της μεταβολής στο ποσοστό ενός στοιχείου γιατί ενδέχεται η μεταβολή να προέρχεται όχι από τη μεταβολή του απόλυτου ποσού του στοιχείου, αλλά από τη μεταβολή στο ποσό της βάσης υπολογισμού.

3. Καθίσταται δυνατή η σύγκριση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων μεταξύ επιχειρήσεων διαφορετικού μεγέθους, γιατί με τη μετατροπή των στοιχείων τους σε ποσοστά των συνολικών τους μεγεθών π.χ. σε ποσοστά του συνολικού ενεργητικού ή παθητικού, αν πρόκειται για ισολογισμούς, ή των συνολικών πωλήσεων, αν πρόκειται για αποτελέσματα χρήσης, δημιουργείται μία κοινή βάση σύγκρισης μεταξύ τους.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ

ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ

Πρόκειται για μία μέθοδο ανάλυσης, κατά την οποία συγκρίνονται χρηματοοικονομικά δεδομένα μίας επιχείρησης, δύο ή περισσότερων ετών. Σ' αυτήν, αντιπαράθενται τα κονδύλια διαδοχικών ισολογισμών ή αποτελεσμάτων χρήσης, δύο ή περισσότερων χρήσεων και παρακολουθείται και μελετάται η διαχρονική εξέλιξή τους. Η ονομασία της οφείλεται στο ότι, προσδιορίζονται και μελετώνται οι *οριζόντιες* μεταβολές στα στοιχεία των διαδοχικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Οι διαδοχικές δε αυτές καταστάσεις λέγονται *συγκριτικές* χρηματοοικονομικές καταστάσεις.

Κατά την εφαρμογή της οριζόντιας ανάλυσης, για κάθε στοιχείο ή κατηγορία στοιχείων των συγκριτικών χρηματοοικονομικών καταστάσεων, προσδιορίζεται η *απόλυτη* (δραχμική) *μεταβολή* και η *σχετική* (ποσοστιαία). Απόλυτη μεταβολή είναι η διαφορά ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και του έτους βάσης. Σχετική μεταβολή είναι το πηλίκο της απόλυτης μεταβολής δια του ποσού του έτους βάσης, πολλαπλασιαζόμενο επί 100.

Σε περίπτωση που η οριζόντια ανάλυση καλύπτει περίοδο μεγαλύτερη από δύο έτη, τότε είναι δυνατό να διεξαχθεί είτε με **σταθερό** είτε με **κινητό έτος βάσης**, όταν γίνεται με σταθερό έτος βάσης, τότε, οι μεν απόλυτες μεταβολές

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

ενός οικονομικού στοιχείου προσδιορίζονται πάντοτε ως διαφορές ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και του έτους βάσης, οι δε σχετικές μεταβολές διαιρώντας τις απόλυτες μεταβολές με το ποσό του έτους βάσης. Όταν διεξάγεται με κινητό έτος βάσης, τότε, οι μεν απόλυτες μεταβολές ενός οικονομικού στοιχείου προσδιορίζονται ως διαφορές ανάμεσα στο ποσό του υπό σύγκριση έτους και του αμέσως προηγούμενου έτους, οι δε σχετικές μεταβολές διαιρώντας τις απόλυτες μεταβολές με το ποσό του έτους βάσης (δηλαδή του αμέσως προηγούμενου έτους).

Είναι γνωστό ότι οι οικονομικές καταστάσεις αναλύονται με σκοπό την πρόβλεψη της μελλοντικής χρηματοοικονομικής κατάστασης και δραστηριότητας της επιχείρησης, γιατί, οποιαδήποτε οικονομική απόφαση έχει μελλοντικό προσανατολισμό. Στη διαδικασία δε αυτή λήψης οικονομικών αποφάσεων, η πληροφόρηση που παρέχεται από τις οικονομικές καταστάσεις μίας μόνο χρήσης, δεν είναι επαρκής. Γι' αυτό κρίνεται αναγκαία η μελέτη της οικονομικής κατάστασης και της δραστηριότητας της επιχείρησης, καθώς και η εξέλιξή της για μια σειρά αρκετών λογιστικών χρήσεων. Σημαντική είναι η συμβολή στη μελέτη αυτής της εξέλιξης, σύγκριση χρηματοοικονομικών δεδομένων της τρέχουσας χρήσης, με όμοια, της αμέσως προηγούμενης ή μιας σειράς προηγούμενων λογιστικών χρήσεων. Γιατί, είναι γεγονός, ότι τα χρηματοοικονομικά δεδομένα αποκτούν μεγαλύτερη πληροφοριακή αξία, όταν συγκρίνονται με όμοια δεδομένα προηγούμενων λογιστικών χρήσεων.

Η σπουδαιότητα της οριζόντιας ανάλυσης οφείλεται στους πιο κάτω κύριους λόγους:

1. Επιτρέπει τη διαχρονική σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεδομένων και συνεπώς αποκαλύπτει την τάση των στοιχείων μιας χρηματοοικονομικής κατάστασης, την κατεύθυνση, την ταχύτητα καθώς και την έκτασή της.

2. Επιτρέπει την παραπέρα ανάλυση, με τη σύγκριση των τάσεων ανάμεσα σε λογικά σχετιζόμενα οικονομικά στοιχεία και πληροφορεί για την ευνοϊκή ή μη εξέλιξή τους. Π.χ. μια αύξηση στις πωλήσεις κατά 20%, συνοδευόμενη από μια αύξηση στο κόστος πωλήσεων κατά 25%, δεν αποτελεί ευνοϊκή (καλή) εξέλιξη και σίγουρα αποτελεί μια διερεύνηση και εξήγηση των αιτίων που δημιούργησαν αυτή τη διαφορά. Έτσι, η σύγκριση των σχετικών μεταβολών σε οικονομικά στοιχεία που σχετίζονται μεταξύ τους, μπορεί ακόμα να εντοπίσει προβληματικές περιοχές που χρήζουν έρευνας. Αυτή είναι, όπως γνωρίζουμε, η κύρια αποστολή οποιουδήποτε μέσου ανάλυσης.
3. Επιτρέπει στον αναλυτή, μετά από ορθή επιλογή λογικά σχετιζόμενων οικονομικών στοιχείων, προσδιορισμό και προσεκτική μελέτη των τάσεών τους, να αξιολογήσει την ευνοϊκή ή μη εξέλιξη στις διάφορες πτυχές της οικονομικής κατάστασης και δραστηριότητας της επιχείρησης και να κάνει μια πρόβλεψη γι' αυτές στο μέλλον.
4. Συμπληρώνει την κάθετη ανάλυση και ακόμα δίνει μια γενική εξήγηση για τη μεταβολή ενός ποσοστού ενός στοιχείου, από τη μια χρήση στην άλλη.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ

ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ

Ο όρος κεφάλαιο κίνησης χρησιμοποιείται με δύο έννοιες. Σύμφωνα με την πρώτη έννοια το κεφάλαιο κίνησης ορίζεται ως το σύνολο του κυκλοφοριακού ενεργητικού και λέγεται *συνολικό κεφάλαιο κίνησης*. Σύμφωνα με τη δεύτερη έννοια, χρησιμοποιείται για να δηλώσει την υπεροχή του κυκλοφοριακού ενεργητικού έναντι των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και

λέγεται καθαρό κεφάλαιο κίνησης. Με άλλα λόγια, ως καθαρό κεφάλαιο κίνησης ορίζεται η διαφορά : **ΚΕ – ΒΥ**. Έτσι, το καθαρό κεφάλαιο κίνησης μπορεί να είναι *θετικό, μηδενικό ή αρνητικό*. Όταν γίνεται αναφορά στο κεφάλαιο κίνησης, πάντοτε εννοείτε το καθαρό κεφάλαιο κίνησης. Στην αντίθετη περίπτωση θα πρέπει να δηλώνεται ρητά, ότι πρόκειται για το συνολικό κεφάλαιο κίνησης.

ΜΕΓΕΘΟΣ & ΕΠΑΡΚΕΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ

Το κεφάλαιο κίνησης μιας επιχείρησης, πρέπει να είναι επαρκές, για να μπορεί να διατηρεί επαρκή αποθέματα, να εξοφλεί έγκαιρα τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν αυτές λήγουν, να επιτυγχάνει ταμειακές εκπτώσεις, να καλύπτει τα λειτουργικά έξοδα, για την ομαλή λειτουργία της κ.λ.π.

Όμως πρέπει να σημειώσουμε, ότι το απόλυτο μέγεθος (ποσό) του καθαρού κεφαλαίου κίνησης έχει αξία μόνο όταν σχετίζεται με άλλα οικονομικά μεγέθη, όπως π.χ. τις πωλήσεις, το συνολικό ενεργητικό κ.λ.π. **Ως απόλυτο μέγεθος, το κεφάλαιο κίνησης δεν αποτελεί μέτρο των πιο πάνω δυνατοτήτων της επιχείρησης.**

Για να κατανοήσουμε αυτό, ας παρακολουθήσουμε το εξής παράδειγμα, που αναφέρεται στις εταιρείες 'Χ' και 'Ψ' :

ΟΜΑΔΑ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ	Εταιρεία 'Χ'	Εταιρεία 'Ψ'
Κυκλοφοριακό Ενεργητικό (ΚΕ)	200.000.000	40.000.000
Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (ΒΥ)	180.000.000	20.000.000
Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης	20.000.000	20.000.000

$$\text{Δείκτης Γενικής Ρευστότητας} = \text{ΚΕ} / \text{ΒΥ} = \quad 1,10 \quad 2$$

Οι εταιρείες 'Χ' και 'Ψ' το ίδιο ποσό κεφαλαίου κίνησης που ανέρχεται σε 20.000.000 δρχ. όμως, οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας 'Χ' είναι εννέα φορές μεγαλύτερες από το κεφάλαιο κίνησης, ενώ οι

βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας 'Ψ' είναι ακριβώς ίσες με το κεφάλαιο κίνησης. Συνεπώς, αν οι υποχρεώσεις τους πρέπει να εξοφληθούν έγκαιρα και στο ακέραιο, η εταιρεία 'Χ' θα πρέπει να ρευστοποιήσει τα κυκλοφοριακά της στοιχεία με μικρότερη καθυστέρηση και σε τιμές κατά πολύ πλησιέστερες προς εκείνες που εμφανίζονται στα λογιστικά της βιβλία από ότι η εταιρεία 'Ψ'. Είναι λοιπόν φανερό, ότι το μέγεθος (ποσό) του καθαρού κεφαλαίου κίνησης μιας επιχείρησης δεν αποτελεί μέτρο εκτίμησης της επάρκειάς του ή της παρεχόμενης ασφάλειας στους βραχυπρόθεσμους δανειστές της ή της ρευστότητας της επιχείρησης. Ένα τέτοιο μέτρο αποτελεί ο δείκτης γενικής ρευστότητας ή κεφαλαίου κίνησης, ο οποίος προσδιορίζει τη σχέση (πηλίκο) ανάμεσα στο κυκλοφοριακό ενεργητικό (ΚΕ) και στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (ΒΥ), δηλαδή τα συστατικά στοιχεία του καθαρού κεφαλαίου κίνησης.

Ο δείκτης αυτός, είναι για την εταιρεία 'Χ' 1,1 και για την εταιρεία 'Ψ' 2. από τις τιμές αυτές καταλαβαίνουμε εύκολα ότι η εταιρεία 'Ψ' είναι σε καλύτερη θέση από τη 'Χ' από άποψη ρευστότητας ή παροχή ασφάλειας στους βραχυπρόθεσμους πιστωτές της, γιατί για την κάλυψη μιας (1) δραχμής βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης έχει στη διάθεσή της (2) δραχμές κυκλοφοριακών στοιχείων, ενώ η εταιρεία 'Χ' για την κάλυψη μιας (1) δραχμής βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης έχει στη διάθεσή της μόνο 1,10 δραχμές κυκλοφοριακών στοιχείων.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΗΣ

ΕΝΝΟΙΑ ΚΑΙ ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ

Η εφαρμογή της οριζόντιας ανάλυσης σε συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις που καλύπτουν μια μεγάλη χρονική περίοδο π.χ. 3 ετών και πάνω, για την παρακολούθησή των *διαχρονικών μεταβολών* των οικονομικών στοιχείων, καθίσταται πολύ δύσκολη και κοπιαστική. Αυτό συμβαίνει γιατί, ο υπολογισμός της ποσοστιαίας μεταβολής ενός οικονομικού στοιχείου, από

έτος σε έτος, απαιτεί, κάθε φορά, αλλαγή της βάσης υπολογισμού, με συνέπεια, η σύγκριση των ετήσιων ποσοστιαίων μεταβολών του, κατά την εξεταζόμενη οικονομική περίοδο, να γίνεται πραγματικά πολύ δύσκολη. Τα πράγματα γίνονται ακόμα πιο δύσκολα στην περίπτωση της σύγκρισης των ετήσιων ποσοστιαίων μεταβολών δύο ή περισσότερων οικονομικών στοιχείων. Στις περιπτώσεις αυτές εφαρμόζεται ένα άλλο μέσο' ανάλυσης: οι **αριθμοδείκτες τάσης**, οι οποίοι, όπως θα δούμε αμέσως πιο κάτω, υπολογίζονται πάρα πολύ εύκολα και αποτελούν **όργανα μέτρησης των διαχρονικών μεταβολών επιλεγμένων οικονομικών στοιχείων**, με εκφραστικό και απόλυτα κατανοητό τρόπο.

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

ΥΠΟΛΟΓΙΣΜΟΣ

Ο υπολογισμός των αριθμοδεικτών τάσης, από τεχνική άποψη, δεν παρουσιάζει καμία δυσκολία: επιλέγεται ένα έτος (ή κάποιο άλλο χρονικό σημείο) ως βάση των υπολογισμών, γι' αυτό και λέγεται και **έτος βάσης** και στη συνέχεια τα ποσά των επιλεγμένων στοιχείων των επόμενων ετών υπολογίζονται ως ποσοστά πάνω στο ποσό του έτους βάσης (οι αριθμοδείκτες, για τα ποσά του έτους βάσης, όλων των επιλεγμένων οικονομικών στοιχείων, είναι ίσοι με 100% ή απλά με το 100).

Για τον υπολογισμό της σειράς των αριθμοδεικτών τάσης ενός οικονομικού στοιχείου, για καθένα από τα επόμενα έτη της υπό εξέταση χρονικής περιόδου, χρησιμοποιείται ο τύπος:

$$\text{Αριθμοδείκτης τάσης έτους (v)} = \frac{\text{Αξία μεγέθους έτους (v)} \times 100}{\text{Αξία μεγέθους έτους βάσης}}$$

Κρίνουμε σκόπιμο να σημειώσουμε, ότι επειδή το έτος βάσης αποτελεί την αφετηρία για όλους τους υπολογισμούς και όλες τις μετέπειτα συγκρίσεις, θα πρέπει να είναι όσο το δυνατό πιο τυπικό ή κανονικό, από την άποψη των συνθηκών λειτουργίας και των αποτελεσμάτων της επιχείρησης ή αλλιώς να αντιπροσωπεύει την καλούμενη «τυπική» ή «ομαλή» δραστηριότητα της επιχείρησης. Γενικά, κατά την ανάλυση των οικονομικών καταστάσεων με αριθμοδείκτες τάσης, ως έτος βάσης λαμβάνεται το πρώτο έτος της χρονικής περιόδου, που καλύπτει η ανάλυση, εκτός και αν το έτος αυτό δεν εκπληρώνει τις πιο πάνω προϋποθέσεις του έτους βάσης, οπότε θα πρέπει να επιλεγεί από τον αναλυτή ένα άλλο, πιο αντιπροσωπευτικό, έτος.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΜΕ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΕΝΝΟΙΑ – ΣΤΟΧΟΙ – ΣΠΟΥΔΑΙΟΤΗΤΑ ΔΕΙΚΤΩΝ

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες θεωρείται ένα από τα πιο γνωστά, τα πιο διαδεδομένα και τα πιο δυναμικά μέσα ανάλυσης, αξιολόγησης και ερμηνείας των χρηματοοικονομικών καταστάσεων. Βασικά όργανα της ανάλυσης αυτής είναι οι *αριθμοδείκτες*. Στη χρηματοοικονομική ανάλυση, ως *αριθμοδείκτης* θεωρείται η απλή μαθηματική έκφραση της *σχέσης* ανάμεσα σε δυο λογιστικά μεγέθη (στοιχεία ή σύνολα στοιχείων), που λαμβάνονται από την ίδια (π.χ. τον ισολογισμό) ή από διαφορετικές οικονομικές καταστάσεις (π.χ. τον ισολογισμό και τα αποτελέσματα χρήσης). Ο αριθμοδείκτης, λοιπόν δεν είναι παρά ένα κλάσμα, του οποίου οι όροι αντιστοιχούν σε λογιστικά μεγέθη, που

λαμβάνονται από τις οικονομικές καταστάσεις. Ο αριθμοδείκτης μπορεί να εκφραστεί, είτε ως πηλίκο, είτε ως λόγος ή τέλος ως ποσοστό επί τοις εκατό.

Η ανάγκη υπολογισμού αριθμοδεικτών προέκυψε από τη δυσκολία της ανάλυσης και ερμηνείας των οικονομικών στοιχείων των οικονομικών καταστάσεων, όταν αυτά δίνονται μόνο σε απόλυτα μεγέθη. Ένα λογιστικό μέγεθος αποκτά αξία μόνο όταν συσχετιστεί με κάποιο άλλο. Που, όμως, οφείλεται η ιδιαιτερότητα και που διαφοροποιείται η σημασία ενός δείκτη σε σχέση με τους όρους του; Η απάντηση είναι ότι, η τιμή του αριθμοδείκτη, ανεξάρτητα από τη μορφή που είναι εκφρασμένη, π.χ. απόλυτη τιμή ή ποσοστό, παρέχει μια νέα πληροφορία διαφορετική και ανεξάρτητη από το πληροφοριακό περιεχόμενο των όρων του δείκτη.

Για να παρέχει ένας δείκτης μια νέα και σημαντική πληροφορία ή, αλλιώς, για να έχει έννοια και χρησιμότητα, ώστε να είναι σημαντικός, θα πρέπει να εκφράζει μία σημαντική σχέση που να παρουσιάζει οικονομικό ενδιαφέρον.

Κύριος σημαντικός στόχος της ανάλυσης με αριθμοδείκτες είναι η διευκόλυνση της ερμηνείας των απόλυτων μεγεθών που εμφανίζονται στις χρηματοοικονομικές καταστάσεις. Ο στόχος αυτός επιτυγχάνεται, όπως είδαμε, με τη **συμπύκνωση** του μεγάλου πλήθους των δεδομένων των χρηματοοικονομικών καταστάσεων σε ένα πολύ μικρό και συνεπώς εύχρηστο αριθμό σημαντικών δεικτών.

Στη βιβλιογραφία της χρηματοοικονομικής ανάλυσης, οι αριθμοδείκτες συνήθως λαμβάνονται ως ενδείξεις των αδυναμιών των οικονομικών μονάδων, όπως π.χ. κακή ρευστότητα ή χαμηλή αποδοτικότητα, τονίζοντας έτσι την αρνητική λειτουργία των αριθμοδεικτών. Ως δικαιολογία δε προβάλλεται το ότι, ένας ευνοϊκός δείκτης μπορεί να μη σημαίνει τίποτε, ενώ αντίθετα ένας μη ευνοϊκός δείκτης είναι σημαντικός.

Επίσης πρέπει να τονιστεί με έμφαση ότι η πραγματική αξία των δεικτών προέρχεται από τα ερωτήματα που προκαλούν και όχι από τις οριστικές απαντήσεις, γιατί τέτοιες απαντήσεις δεν υπάρχουν.

Μετά τα όσα αναφέραμε, μπορούμε ακόμα να πούμε ότι αποστολή των αριθμοδεικτών είναι να βοηθήσουν τον αναλυτή να εντοπίσει τις αδυναμίες (προβληματικές περιοχές), αν υπάρχουν, και να τον οδηγήσουν σε παραπέρα χρηματοοικονομική διερεύνηση της αναλυόμενης επιχείρησης.

ΣΧΗΜΑΤΙΣΜΟΣ ΤΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Σχετικά με το σχηματισμό των αριθμοδεικτών, υποστηρίζεται στη βιβλιογραφία ότι, μεταξύ των μεγεθών του αριθμητή και του παρανομαστή, θα πρέπει να υπάρχει κάποια λογική σχέση. Προτείνονται δε τα εξής τρία είδη λογικών σχέσεων :

1. Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να συσχετίζονται με μέγεθος που σχετίζονται μεταξύ τους, όπως π.χ. τα καθαρά κέρδη και τα ίδια κεφάλαια. Υποστηρίζεται δε, ότι δύο μεγέθη σχετίζονται μόνο αν από τη συσχέτισή τους προκύπτει μία οικονομική σχέση.
2. οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να σχηματίζονται μόνο από στοιχεία που βασίζονται σε κοινές αξίες. Έτσι, π.χ. στο δείκτη της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων, στον αριθμητή πρέπει να χρησιμοποιηθεί το κόστος των πωληθέντων, αφού στον παρανομαστή χρησιμοποιείται η αξία των αποθεμάτων, που υπολογίζεται σε τιμές κόστους.
3. οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να σχηματίζονται μόνο από μεγέθη που βρίσκονται σε συνάρτηση μεταξύ τους, δηλαδή από μεγέθη που μεταβάλλονται κατά κάποιο ευπροσδιόριστο τρόπο. Έτσι, η χρησιμότητα του αριθμοδείκτη των καθαρών κερδών πάνω στις πωλήσεις έχει αμφισβητηθεί, αφού τα σταθερά έξοδα δε μεταβάλλονται με τις πωλήσεις.

ΣΥΓΚΡΙΤΙΚΗ ΑΞΙΑ – ΠΡΟΤΥΠΑ ΑΝΑΛΥΣΗΣ

Η ανάλυση με αριθμοδείκτες, όπως και οι άλλες μέθοδοι, έχει κυρίως συγκριτική αξία. Ένας αριθμοδείκτης από μόνος του έχει μηδαμινή αξία και μπορεί, πολλές φορές, να οδηγήσει τον αναλυτή σε λανθασμένα συμπεράσματα. Έτσι, ο αναλυτής στην προσπάθειά του να εξάγει ορθά συμπεράσματα για την τρέχουσα και μελλοντική χρηματοοικονομική κατάσταση και γενικότερα τη δραστηριότητα και αποδοτικότητα μίας επιχείρησης, έχει ανάγκη από κάποια μέτρα ή πρότυπα σύγκρισης, που θα του επιτρέψουν να κρίνει κατά πόσο τα αποτελέσματα της ανάλυσής του κρίνονται ευνοϊκά ή μη ευνοϊκά. Μόνο με αυτόν τον τρόπο η ανάλυση θα αποκτήσει σημασία και πληροφοριακή αξία και θα καταστεί ένα δυναμικό και χρήσιμο εργαλείο στα χέρια του αναλυτή, με την προϋπόθεση, φυσικά, ότι αυτός θα διαθέτει και την ανάλογη ευθυκρισία, σύνεση, γνώση, εμπειρία, οξυδέρκεια, κ.λ.π.

Πρότυπα συγκρίσεων μπορούν να αποτελέσουν :

- 1. Αριθμοδείκτες (και ποσοστά) που υπολογίζονται από τις οικονομικές καταστάσεις προηγούμενων χρήσεων της αναλυόμενης επιχείρησης.**
- 2. Αριθμοδείκτες (και ποσοστά) που υπολογίζονται από τις προϋπολογισμένες οικονομικές καταστάσεις της αναλυόμενης επιχείρησης.**
- 3. Αριθμοδείκτες (και ποσοστά) που υπολογίζονται από τις οικονομικές καταστάσεις μίας επίλεκτης ομάδας ανταγωνιστικών επιχειρήσεων, ειδικότερα των πιο προοδευτικών και επιτυχημένων, του κλάδου στον οποίο ανήκει η αναλυόμενη επιχείρηση.**

4. **Αριθμοδείκτες (και ποσοστά) που υπολογίζονται από τις οικονομικές καταστάσεις όλων των επιχειρήσεων που συγκροτούν τον κλάδο της οικονομίας στον οποίο ανήκει η αναλυόμενη επιχείρηση.**

Ο πιο εύκολος τρόπος για την αξιολόγηση της επίδοσης μίας επιχείρησης είναι η σύγκριση των δεικτών της για την τρέχουσα περίοδο με τους όμοιους δείκτες προηγούμενων χρήσεων. Μια τέτοια διαχρονική σύγκριση των χρηματοοικονομικών δεικτών, παρέχει μια ένδειξη της κατεύθυνσης της μεταβολής και δείχνει κατά πόσο η χρηματοοικονομική κατάσταση και απόδοση της επιχείρησης βελτιώθηκε, χειροτέρευσε ή παρέμεινε σταθερή διαχρονικά. **Βασικός περιορισμός ή μειονέκτημα της διαχρονικής σύγκρισης, είναι η έλλειψη μέτρου σύγκρισης για να κρίνει ο αναλυτής, αν τελικά οι τιμές των δεικτών της επιχείρησης είναι καλές ή όχι.**

Η *διαχρονική* σύγκριση για να είναι *έγκυρη*, θα πρέπει η επιχείρηση να εφαρμόζει με συνέπεια τις ίδιες μεθόδους, κανόνες και αρχές σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων της (π.χ. κανόνες αποτίμησης, λογισμού αποσβέσεων, προβλέψεων, κ.λ.π.), σε ολόκληρη την αναλυόμενη χρονική περίοδο. Ο δε ρυθμός του πληθωρισμού να είναι χαμηλός, διαφορετικά θα πρέπει να αποπληθωρίζονται τα λογιστικά μεγέθη ή να λαμβάνονται υπόψη οι επιδράσεις του.

Μερικές φορές, χρησιμοποιούνται ως πρότυπα συγκρίσεων μελλοντικοί ή προϋπολογιστικοί αριθμοδείκτες, που υπολογίζονται από τις προϋπολογισμένες οικονομικές καταστάσεις. Η σύγκριση των δεικτών προηγούμενων χρήσεων με τους μελλοντικούς δείκτες δείχνει τα σχετικά «δυνατά» και «αδύνατα» σημεία της επιχείρησης, στο παρελθόν και στο μέλλον. Εφόσον, οι μελλοντικοί δείκτες δείχνουν ισχνή χρηματοοικονομική κατάσταση, πρέπει να λαμβάνονται διορθωτικά μέτρα.

Ένας άλλος τρόπος σύγκρισης, είναι να συγκρίνουμε τους δείκτες της αναλυόμενης επιχείρησης με τους δείκτες μιας ομάδας επίλεκτων επιχειρήσεων του κλάδου στον οποίο ανήκει αυτή, για την ίδια χρονική στιγμή. Στις περισσότερες περιπτώσεις, είναι πολύ πιο χρήσιμο να συγκρίνουμε τους δείκτες της επιχείρησης με τους όμοιους μέσους δείκτες μερικών προσεκτικά επιλεγμένων ανταγωνιστριών επιχειρήσεων που παρουσιάζουν παρόμοια δραστηριότητα. Αυτή η διεπιχειρησιακή σύγκριση δείχνει τη σχετική χρηματοοικονομική θέση και αποδοτικότητα της αναλυόμενης επιχείρησης. Μια τέτοια σύγκριση είναι πρακτικά εφικτή και σχετικά εύκολη, γιατί δεν είναι δύσκολο στον αναλυτή να συγκεντρώσει τις δημοσιευμένες χρηματοοικονομικές καταστάσεις των ομοειδών (παρόμοιων) επιχειρήσεων από άποψη δραστηριότητας.

Τέλος, για να αξιολογήσουμε τη χρηματοοικονομική κατάσταση και αποδοτικότητα μίας επιχείρησης, μπορούμε να συγκρίνουμε τους δείκτες της με τους όμοιους μέσους δείκτες του κλάδου της οικονομίας στον οποίο ανήκει αυτή. Οι δείκτες του κλάδου αποτελούν σπουδαία πρότυπα, γιατί κάθε κλάδος έχει τα δικά του ιδιαίτερα χαρακτηριστικά, που επηρεάζουν τη χρηματοοικονομική διάρθρωση των επιχειρήσεων, τη δομή των αποτελεσμάτων, κ.λ.π.

Όμως, υπάρχουν μερικές πρακτικές δυσκολίες στη χρησιμοποίηση κλαδικών δεικτών, όπως:

- Είναι δύσκολο να έχει, στη διάθεσή του, ο αναλυτής μέσους δείκτες του κλάδου, γιατί απλά, σπάνια συλλέγονται και δημοσιεύονται.
- Ακόμα και αν υπάρχουν κλαδικοί δείκτες, αποτελούν μέσους όρους – π.χ. μέσους αριθμητικούς – των δεικτών ισχυρών και ισχνών επιχειρήσεων. Μερικές φορές, η διασπορά είναι τόσο μεγάλη που ο μέσος δείκτης του κλάδου (μέσος αριθμητικός) έχει μικρή χρησιμότητα.
- Οι μέσοι δείκτες θα είναι άνευ σημασίας και η σύγκριση μάταια, αλλά και παραπλανητική, αν οι επιχειρήσεις του ίδιου κλάδου ακολουθούν

σημαντικά διαφορετικές λογιστικές πολιτικές και πρακτικές. Σημαντική θα είναι, μελλοντικά, η συμβολή των κλαδικών λογιστικών σχεδίων, που θα επιφέρουν μεγαλύτερη συγκρισιμότητα στα χρηματοοικονομικά στοιχεία των επιχειρήσεων του ίδιου κλάδου. Αν δε αυτό συνδυαστεί και με τον αποκλεισμό των εξαιρετικά δυνατών και των εξαιρετικά αδύνατων επιχειρήσεων, τότε οι κλαδικοί δείκτες θα αποδειχθούν πολύ χρήσιμοι στην αξιολόγηση της χρηματοοικονομικής κατάστασης και αποδοτικότητας μίας επιχείρησης.

Η διεπιχειρησιακή σύγκριση για να είναι έγκυρη, θα πρέπει:

- Όλες οι επιχειρήσεις να εφαρμόζουν τις ίδιες μεθόδους, τους ίδιους κανόνες και τις ίδιες αρχές σύνταξης των οικονομικών καταστάσεων, έτσι ώστε οι οικονομικές καταστάσεις να είναι κατά το δυνατόν συγκρίσιμες,
- Ο κλάδος να συγκροτείται από συγκρινόμενες επιχειρήσεις, ώστε οι υπολογιζόμενοι δείκτες του κλάδου να είναι κατά το δυνατό πιο αξιόπιστοι, και
- Ο ρυθμός του πληθωρισμού να είναι χαμηλός, αλλιώς, θα πρέπει να αποπληθωρίζονται τα λογιστικά μεγέθη ή να λαμβάνονται υπόψη οι επιδράσεις του.

ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Σύμφωνα με τη βιβλιογραφία, το σύνολο των αριθμοδεικτών που υπολογίζονται με βάση τις οικονομικές καταστάσεις, μπορεί να ταξινομηθεί εναλλακτικά, στις εξής δύο βασικές κατηγορίες:

1. Ανάλογα με τη φύση τους ή την πηγή προέλευσης των δεδομένων που χρησιμοποιούνται για τον υπολογισμό τους, οι αριθμοδείκτες μπορούν να ενταχθούν στις εξής κατηγορίες:
 - Αριθμοδείκτες Ισολογισμού.
 - Αριθμοδείκτες Κατάσταση Αποτελεσμάτων Χρήσης.

- Αριθμοδείκτες Κατάστασης Διάθεσης Αποτελεσμάτων.
- Αριθμοδείκτες Μικτοί.

Οι μικτοί αριθμοδείκτες χρησιμοποιούν δεδομένα από δύο διαφορετικές, από τις πιο πάνω αναφερόμενες καταστάσεις.

2. Ανάλογα με τις διάφορες πλευρές ή πτυχές της οικονομικής κατάστασης και δραστηριότητας της επιχείρησης, οι αριθμοδείκτες μπορούν να ενταχθούν στις εξής κατηγορίες:

- **Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios).**

Αυτοί μετρούν το βαθμό ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες ή τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν αυτές λήγουν.

- **Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (Leverage Ratios)**

Αυτοί μετρούν το βαθμό στον οποίο η επιχείρηση χρηματοδοτήθηκε με δανεισμό (ξένο κεφάλαιο).

- **Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)**

Αυτοί μετρούν το βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

- **Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)**

Αυτοί μετρούν την αποδοτικότητα μιας επιχείρησης, τη δυναμικότητα των κερδών και την ικανότητα της διοίκησης στη διαχείριση όλων των πόρων που έχει στη διάθεσή της. Με άλλα λόγια, μετρούν το βαθμό επιτυχίας ή αποτυχίας μίας επιχείρησης, σε μια δεδομένη στιγμή ή και για μία χρονική περίοδο.

Στην εργασία μας αυτή, για μία πιο περιεκτική και ολοκληρωμένη ανάλυση ακολουθούμε μια παραλλαγή της δεύτερης κατηγορίας, όπου διευρύνουμε τις δύο πρώτες ομάδες και δημιουργούμε μια πέμπτη ομάδα λόγω της ιδιαιτερότητάς της.

Έτσι, οι αριθμοδείκτες εντάσσονται στις πιο κάτω κατηγορίες:

- **Αριθμοδείκτες Τρέχουσας Οικονομικής Κατάστασης (current Position Ratios).**

Αυτοί μετρούν το βαθμό ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες ή τρέχουσες υποχρεώσεις της, όταν αυτές λήγουν, καθώς και την αποτελεσματική διαχείριση του κεφαλαίου κίνησης και των επιμέρους στοιχείων του. περιλαμβάνει λοιπόν, τους δείκτες ρευστότητας και μερικούς από τους δείκτες δραστηριότητας.

- **Αριθμοδείκτες Μακροχρόνιας Οικονομικής Κατάστασης (Long – term Position Ratios).**

Αυτοί μετρούν την, από μακροχρόνια σκοπιά, ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της, όπως π.χ. χρεωλύσια και τόκους μακροπρόθεσμων δανείων, καταβολή κανονικά των μερισμάτων στους μετόχους κ.λ.π., τη δανειοληπτική της ικανότητα, καθώς και το βαθμό προστασίας των πιστωτών της. Περιλαμβάνει, λοιπόν, τους δείκτες δανειακής επιβάρυνσης, τους δείκτες κάλυψης των παγίων με μόνιμα κεφάλαια, καθώς και μερικούς από τους δείκτες αποδοτικότητας.

- **Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios).**

Όπως πιο πάνω.

- **Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios).**

Όπως πιο πάνω.

- **Αριθμοδείκτες Επενδυτικοί ή Χρηματιστηριακοί (Investment or Stock market Ratios).**

Αυτοί μετρούν τις επιδόσεις των επιχειρήσεων στο χρηματιστήριο. Συσχετίζουν τον αριθμό των μετοχών μιας επιχείρησης με τα κέρδη, τη χρηματιστηριακή τιμή της μετοχής με τα κέρδη ανά μετοχή, το μέρισμα ανά μετοχή με τα κέρδη ανά μετοχή, κ.λ.π.

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

1. ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ = $\frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣ.}}$ = $\frac{\text{ΚΕ}}{\text{ΒΥ}}$
2. ΠΡΑΓΜ/ΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ = $\frac{\text{ΚΕ-ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΚΛΠ.}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.}}$ = $\frac{\text{ΚΕ-ΑΠΟΘ}}{\text{ΒΥ}}$
3. ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤ. = $\frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤ.}}{\text{ΛΗΞΙΠΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.}}$ = $\frac{\text{ΔΕ}}{\text{ΛΥ}}$
4. ΤΑΧ/ΤΑΣ ΚΥΚΛ. ΑΠΟΘ/ΤΩΝ = $\frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ}}{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ}}$ = $\frac{\text{ΚΠ}}{\text{ΜΑ}}$
5. ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ = $\frac{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ} \times 360}{\text{ΑΠΟΘ/ΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚ. ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤ. ΚΠ}}$ = $\frac{\text{Μα} \times 360}{\text{ΚΠ}}$
6. ΤΑΧ/ΤΑΣ ΚΥΚΛ. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ = $\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}{\text{ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ Μ.ΑΠΑΙΤ.}}$ = $\frac{\text{Π}}{\text{Μ.ΑΠΑΙΤ.}}$
7. ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝ.ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ = $\frac{\text{ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣ.} \times 360}{\text{ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ Π}}$ = $\frac{\text{Μ.ΑΠ.} \times 360}{\text{Π}}$
8. ΤΑΧ/ΤΑΣ ΚΥΚΛ. ΥΠΟΧΡ/ΩΝ = $\frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}{\text{ΜΕΣΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣ.}}$ = $\frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}{\text{ΜΥ}}$
9. ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΞΟΦΛ. = $\frac{\text{ΜΕΣΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣ.} \times 360}{\text{ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ ΑΓΟΡΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΓΟΡΕΣ}}$ = $\frac{\text{ΜΥ} \times 360}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}$
10. ΤΑΧ/ΤΑΣ ΚΥΚΛ. ΚΑΘΑΡΟΥ = $\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}{\text{ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ ΜΕΣΟ ΚΑΘ. ΚΕΦ. ΚΙΝΗΣ. Μ.ΚΚΚ}}$ = $\frac{\text{Π}}{\text{Μ.ΚΚΚ}}$

11. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ = ΜΧΠΑΑ (5) + ΜΧΕΑ (7)

12. ΚΥΚΛΩΜΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ = ΜΧΠΑΑ (5) + ΜΧΕΑ (7) – ΜΧΕΥ (9)

ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗ

Α. ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

1. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ = $\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}} = \frac{\text{ΙΚ}}{\text{ΣΚ}}$

2. ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ = $\frac{\text{ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛ.ΚΕΦΑΛ.}} = \frac{\text{ΞΚ}}{\text{ΙΚ}}$

3. ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ = $\frac{\text{ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} = \frac{\text{ΞΚ}}{\text{ΙΚ}}$

Β. ΚΑΛΥΨΗΣ (ΧΡΗΜ/ΣΗΣ) ΠΑΓΙΩΝ

1. ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΚ = $\frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤ. ΠΕ}} = \frac{\text{ΙΚ}}{\text{ΠΕ}}$

2. ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΚ = $\frac{\text{ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} = \frac{\text{ΙΚ+ΜΥ}}{\text{ΠΕ}}$

Β. ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

$$1. \text{ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΣΥΝΟΛ. ΞΕΝ. ΚΕΦ.} = \frac{\text{ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤ.}} = \frac{\text{ΞΚ}}{\text{ΣΕ}}$$

$$2. \text{ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡ. ΥΠΟΧ/ΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΜΑΚΡΟΠΡ. ΥΠΟΧ/ΣΕΙΣ ΜΥ}} = \frac{\text{ΠΕ}}{\text{ΜΥ}}$$

Δ. ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

$$1. \text{ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ} = \frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}} = \frac{\text{ΑΚ}}{\text{ΜΚ}}$$

Ε. ΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΤΑΒΑΛ/ΝΩΝ ΤΟΚΩΝ

$$1. \text{ΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΤ. ΤΟΚΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘ. ΚΕΡΔΗ+ΤΟΚ.ΞΚ}}{\text{ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛ. ΤΟΚΟΙ ΞΚ}} = \frac{\text{ΚΚ ΠΡΟ Φ+Τ}}{\text{ΤΟΚΟΙ ΞΚ}}$$

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ – ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

$$1. \text{ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} = \frac{\text{ΚΚ}}{\text{ΙΚ}}$$

$$2. \text{ΑΠΟΔ/ΤΑΣ ΣΥΝ. ΚΕΦ.} = \frac{\text{Κ. ΚΕΡΔΗ} + \text{ΤΟΚ.ΞΚ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛ.}} = \frac{\text{ΚΚ+Τ(1-ΣΦ)}}{\text{ΣΚ}}$$

$$3. \text{ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤ. ΚΕΡΔ.} = \frac{\text{ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{\text{ΜΚ}}{\text{Π}}$$

$$4. \text{ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘ. ΚΕΡΔ.} = \frac{\text{ΚΑΘ. ΛΕΙΤ. ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{\text{ΚΚ ΠΡΟ Τ+Φ}}{\text{Π}}$$

$$5. \text{ ΔΑΠΑΝΩΝ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ} = \frac{\text{Κ.ΠΩΛ.+ ΛΕΙΤ. ΔΑΠΑΝΕΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{\text{ΚΠ+ΠΔ}}{\text{Π}}$$

$$6. \text{ ΤΑΧ. ΚΥΚΛ. ΣΥΝ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓ. ΣΕ}} = \text{Π}$$

$$7. \text{ ΤΑΧ. ΚΥΚΛ. ΠΑΓΙΩΝ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΠΑΓΙΑ ΠΕ}} = \text{Π}$$

$$8. \text{ ΤΑΧ. ΚΥΚΛ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛ. ΙΚ}} = \text{Π}$$

$$9. \text{ ΑΠΟΣΒΕΣΕΩΝ ΠΡΟΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ} = \frac{\text{ΑΠΟΣΒ. ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}} = \frac{\text{ΑΠΟΣΒ.}}{\text{Π}}$$

$$10. \text{ ΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΤ. ΤΟΚΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘ. ΚΕΡΔ. + ΤΟΚ. ΞΚ}}{\text{ΤΟΚΟΙ ΞΕΝ. ΚΕΦ.}} = \frac{\text{ΚΚ ΠΡΟ Φ+Τα}}{\text{ΤΟΚΟΙ ΞΚ}}$$

$$11. \text{ ΑΠΟΔ. ΣΥΝΟΛ. ΠΕΡ/ΣΙΑΣ} = \frac{\text{ΚΑΘ. ΛΕΙΤ. ΚΕΡΔΗ}}{\text{ΣΥΝΟΛ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ ΣΠ}} = \text{ΛΚ}$$

ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

1. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (EPS) = $\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡ. ΚΕΡΔ. ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΑΡΙΘΜ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦ.}}$
2. ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (ΔΠΣ) = $\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤ. ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧ. ΣΕ ΚΥΚΛΟΦ.}}$
3. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ = ΒΓΑΙΝΕΙ ΣΤΟ ΧΡΗΜ/ΡΙΟ
4. ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝ/ΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ = $\frac{\text{ΣΥΝ. ΜΕΡΙΣΜ. ΧΡΗΣΗΣ} \times 100}{\text{ΣΥΝ. ΚΑΘ. ΚΕΡΔ. ΧΡΗΣΗΣ}}$
5. ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΜΕΡ/ΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ = $\frac{\text{ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ} \times 100}{\text{ΧΡ/ΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$
6. ΜΕΡ/ΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔ. ΚΕΦ. = $\frac{\text{ΣΥΝ.ΚΑΤΑΒ/ΝΩΝ ΜΕΡΙΣΜ.} \times 100}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$
7. ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ = $\frac{\text{ΣΥΝ.ΚΑΤΑΒ/ΝΩΝ ΜΕΡ/ΤΩΝ} \times 100}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛ.}}$
8. ΠΟΣΟΣΤΟ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗΣ ΑΞΙΑΣ/ = $\frac{\text{ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ}}{\text{ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$
9. ΧΡΗΜ/ΚΗ ΤΙΜΗ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ = $\frac{\text{ΧΡΗΜ/ΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}{\text{ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ (Ρ/Ε) \quad \text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ}}}$
10. ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΚΕΦΑΛΣΗΣ ΚΕΡΔΩΝ = $\frac{\text{ΚΑΘ.ΚΕΡΔ.ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ} \times 100}{\text{ΧΡΗΜ/ΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$
11. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ = $\frac{\text{ΚΑΘ.ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ} + \text{ΑΠΟΣΒ.}}{\text{ΑΡΙΘΜ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛ.}}$

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΡΙΤΟ

ΣΤΟΙΧΕΙΑ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

ΙΣΤΟΡΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η εταιρεία ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ ιδρύθηκε το 1969 ως ατομική επιχείρηση από τον Λεωνίδα Ευστρατιάδη, ασχολούμενη με ηλεκτρομηχανολογικά έργα, τόσο ιδιωτικά (κατοικίες, καταστήματα, εργοστάσια) όσο και δημόσιου χαρακτήρα (κοινοτικά και δημοτικά έργα μικρής έκτασης). Παράλληλα διατηρούσε ένα άρτια εξοπλισμένο συνεργείο επισκευών (αντλιών, κινητήρων και αναλόγων μηχανημάτων).

Η υπεύθυνη και επιμελής εργασία του ίδιου του επιχειρηματία, οι πολλαπλές ανάγκες της περιοχής και η έλλειψη αναλόγων επιχειρήσεων ήταν τα στοιχεία που ανέδειξαν την αναφερόμενη επιχείρηση στην τοπική αγορά.

Παράλληλα στα μέσα της δεκαετίας του '70 ξεκίνησε μια ενδοεπιχειρησιακή μεταβολή των δραστηριοτήτων της μεταπηδώντας σταδιακά και στον τομέα του εμπορίου. Σε αυτό το σημείο χρειάστηκαν ιδιαίτερες στρατηγικές κινήσεις ώστε η επιχείρηση να ξεφύγει από τον απόλυτο χαρακτηρισμό της ως εργοληπτική και κατασκευαστική, χαρακτηρισμός που την ακολουθούσε διαχρονικά. Πράγματι, κατά το τέλος της δεκαετίας του '70 και στις αρχές της δεκαετίας του '80 κατέστη σαφείς τόσο η εμπορική δραστηριότητα όσο και η αρχική δυνατότητα παροχής ειδικών υπηρεσιών στο χώρο της άντλησης.

Όλα τα παραπάνω είχαν σαν φυσική εξέλιξη την ανοδική πορεία της επιχείρησης η οποία πλέον το 1983 μετατρέπεται από ατομική σε Εταιρεία Περιορισμένης Ευθύνης έχοντας στο ενεργητικό της σημαντικές εμπορικές συμφωνίες τόσο με την Ελληνική αγορά όσο και με ανάλογα παραγωγικά εργοστάσια του εξωτερικού.

Ο κύκλος των εργασιών αυξήθηκε κατακόρυφα από το 1983 και μετέπειτα, γεγονός που οδήγησε τον ιδιοκτήτη της επιχείρησης να μετατρέψει την Ε.Π.Ε. σε ανώνυμη εταιρεία. Κάτω από αυτές τις συνθήκες, το 1987, ιδρύθηκε η

ανώνυμη εταιρεία ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ, τίτλος που εξακολουθεί να ισχύει έως και σήμερα. Το Νοέμβριο του 1998 ιδρύθηκε υποκατάστημα στην Αθήνα.

ΕΠΙΧΕΙΡΗΜΑΤΙΚΗ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑ

Η ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ δραστηριοποιείται αποκλειστικά με την εμπορία, συντήρηση και επισκευή συστημάτων διακίνησης υγρών.

Πιο συγκεκριμένα:

- Εισάγει και διανέμει αποκλειστικά για την Ελληνική αγορά τα προϊόντα του Ιταλικού εργοστασίου κατασκευής αντλιών οικιακής, αγροτικής και βιομηχανικής χρήσης, LOWARA.
- Εισάγει και διανέμει αποκλειστικά για την Ελληνική αγορά τα προϊόντα του Αυστριακού εργοστασίου κατασκευής αντλιών βαριάς βιομηχανίας, VOGEL.
- Εισάγει και διανέμει αποκλειστικά για την Ελληνική αγορά τα προϊόντα του Ιταλικού εργοστασίου κατασκευής δοσομετρικών, περισταλτικών και εμβολοφόρων αντλιών οικιακής, αγροτικής και βιομηχανικής χρήσης. SEKO.
- Εισάγει και διανέμει επιπλέον των πιο πάνω συστήματα άντλησης από διάφορα εργοστάσια που προσφέρουν προϊόντα διαφορετικά από αυτά που αντιπροσωπεύει.
- Κατασκευάζει πυροσβεστικά και αντλητικά συγκροτήματα όπως επίσης και ειδικά συστήματα διακίνησης υγρών.
- Συντηρεί και επισκευάζει όλα τα προϊόντα που εμπορεύεται.

ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Η Εταιρεία ιδρύθηκε το 1983 από τον κ. Λεωνίδα Ευστρατιάδη και το 1987 μετατράπηκε σε Ανώνυμη Εταιρεία με την επωνυμία ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ.

Πρόκειται για μια οικογενειακή επιχείρηση, όπου οι μέτοχοι, οι οποίοι είναι και μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, είναι πέντε (5) μέλη της οικογένειας Ευστρατιάδη. Συγκεκριμένα οι μέτοχοι είναι οι εξής:

Λεωνίδα Ευστρατιάδης

Αγαθή Ευστρατιάδη

Γεώργιος Ευστρατιάδης

Σάββας Ευστρατιάδης

Δέσποινα Ευστρατιάδη

Ο Γενικός Διευθυντής και Διευθύνων Σύμβουλος της εταιρείας είναι ο ιδρυτής της, Λεωνίδα Ευστρατιάδης.

ΟΡΓΑΝΩΤΙΚΑ ΣΤΟΙΧΕΙΑ

Ο όλος και οι ευθύνες κάθε τμήματος της εταιρείας αναλύονται ως εξής:

Γενικός Διευθυντής. Αποτελεί την κορυφή της διοικητικής πυραμίδας της εταιρείας, από την οποία εκπορεύονται και στην οποία καταλήγουν όλες οι διοικητικές ενέργειες. Είναι υπεύθυνος για

- Την στρατηγική των πωλήσεων, όπως και για τον καθορισμό των τιμών και των όρων πωλήσεως.
- Την επίβλεψη των διαδικασιών εφοδιασμού της εταιρείας με πρώτες ύλες, μηχανήματα και δευτερεύοντα εξοπλισμό.
- Την παρακολούθηση της τήρησης όλων των εσωτερικών διαδικασιών και λειτουργιών
- Την χάραξη της στρατηγικής που θα ακολουθήσει η εταιρεία στα θέματα πρόσληψης και εκπαίδευσης του προσωπικού.
- Τη διερεύνηση των συνθηκών της αγοράς σε τοπικό και παγκόσμιο χώρο, ώστε να προβλέψει και να κατευθύνει την επιχείρηση σε αναπτυξιακές ενέργειες και σε εξερεύνηση ευκαιριών της αγοράς.

Γραμματεία. Στην αρμοδιότητά του είναι η γραμματειακή υποστήριξη της εταιρείας καθώς και η συγκέντρωση και διακίνηση πληροφοριών προς όλα τα τμήματα της επιχείρησης.

Λογιστήριο. Η εταιρεία διατηρεί μηχανογραφημένο λογιστήριο που παρακολουθεί τις οικονομικές υπηρεσίες και τα λογιστικά γεγονότα. Το τμήμα εφαρμόζει την οικονομική πολιτική της εταιρείας και φροντίζει για την έγκυρη και έγκαιρη απεικόνιση και καταγραφή όλων των οικονομικών συναλλαγών.

Αποθήκη. Το προσωπικό της ασχολείται με την καταγραφή των προϊόντων που εισέρχονται και εξέρχονται όπως επίσης και με όλα τα στοιχεία που αφορούν το πρόγραμμα διαχείρισης αποθήκης (π.χ. ημερομηνίες, κωδικός προϊόντων, ποσότητα). Επιπλέον φροντίζει στην διατήρηση της ιδανικής ποσότητας αποθεμάτων και είναι υπεύθυνο για την έγκυρη ενημέρωση του τμήματος πωλήσεων και λογιστηρίου για την ποσότητα των υπαρχόντων αποθεμάτων ώστε να προγραμματισθούν οι ανάλογες παραγγελίες και πληρωμές των προμηθευτών. Στην αποθήκη καταλήγουν επίσης και προϊόντα μετά την παραγωγή τους ή την επισκευή τους.

Τμήμα Πωλήσεων. Συνθέεται από δύο ομάδες έμπειρων πωλητών που έρχονται σε επαφή με τους πελάτες της εταιρείας. Η πρώτη ομάδα είναι εγκατεστημένη στην έδρα της επιχείρησης και εξυπηρετεί τηλεφωνικώς τους πελάτες, ενώ η δεύτερη διενεργεί τακτικές επισκέψεις στους ανά την Ελλάδα πελάτες της επιχείρησης. Οι ομάδες αυτές ενημερώνουν τους πελάτες για κάθε νέο προϊόν που προωθεί στην αγορά η ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ ενώ φροντίζουν και για τη σωστή συνεργασία της εταιρείας με αυτούς όσον αφορά την τήρηση των όρων πωλήσεως που η εταιρεία έχει θέσει. Τέλος διεκπεραιώνουν και επιβλέπουν, τις πωλήσεις από το πρώτο στάδιο (παραγγελία) μέχρι το τελικό στάδιο (παράδοση προϊόντων στον πελάτη).

Τμήμα Marketing. Είναι υπεύθυνο για την τήρηση της εμπορικής πολιτικής της εταιρείας. Κατευθύνει την ομάδα πωλητών επιδεικνύοντας της νέες υποσχόμενες αγορές. Παράλληλα προτείνει νέες ιδέες για την ενίσχυση της εμπορικής εικόνας της επιχείρησης και τις διαδικασίες και τρόπους προβολής της εταιρείας και των προϊόντων της. Ακόμα φροντίζει για τη διασφάλιση της σωστής συνεργασίας της εταιρείας με τις εταιρείες που αντιπροσωπεύει και εκτιμά τις δυνατότητες και τις προοπτικές για νέες συνεργασίες.

Τμήμα Παραγωγής. Κατασκευάζει τα προϊόντα της εταιρείας: πιεστικά, αντλητικά και πυροσβεστικά συγκροτήματα. Από την άλλη προσφέρει τεχνική υποστήριξη στους πελάτες της επισκευάζοντας τα προϊόντα που έχουν προμηθευτεί. Πριν από την διάθεση των προϊόντων ευθύνεται για τον έλεγχο της σωστής λειτουργίας τόσο των επισκευασμένων όσο και των παραγόμενων προϊόντων.

Τμήμα Μελετών και Ανάπτυξης. Αποτελείται από ειδικά εκπαιδευμένο επιστημονικό προσωπικό, που ασχολείται με τη σχεδίαση και ανάπτυξη των προϊόντων. Είναι υπεύθυνο για την μελέτη σωστής λειτουργίας των προϊόντων στον τόπο εγκατάστασης. Ενημερώνονται για τις τάσεις της αγοράς σε συνεργασία με το τμήμα Marketing και προτείνουν την κατασκευή νέων προϊόντων. Κατευθύνουν την παραγωγή παρέχοντας εκπαιδευτικές οδηγίες, σχέδια και μελέτες με τα προϊόντα. Επειδή γνωρίζουν τις ανάγκες της εταιρείας σε πρώτες ύλες, φροντίζουν για την προμήθειά τους ενημερώνοντας έγκαιρα το λογιστήριο.

Απασχολούμενο Προσωπικό. Η επιχείρηση έχει επανδρωθεί με κατάλληλο προσωπικό ώστε να ικανοποιεί τις ανάγκες της και να διεκπεραιώνει τις εργασίες της. Ο συνολικός αριθμός απασχολουμένων στην επιχείρηση είναι 38 άτομα στο κεντρικό κατάστημα της Πάτρας και 4 άτομα στο υποκατάστημα στην Αθήνα.

Όλα τα διαχειριστικά συστήματα και λειτουργίες της επιχείρησης έχουν ένα μοναδικό σκοπό: την παροχή ολοκληρωμένων υπηρεσιών και την σωστή και έγκαιρη εξυπηρέτηση των πελατών. Όλες οι διαδικασίες που σχετίζονται με την εμπορία, παραγωγή, επισκευή και εσωτερική οργάνωση της εταιρείας έχουν καταγραφεί και τηρείται ένας ενδοεπιχειρησιακός μηχανισμός ελεγκτικής που εξασφαλίζει την ορθή λειτουργία τους. Επιπλέον, η διοίκηση της εταιρείας σε συνεργασία με το προσωπικό έχουν αναπτύξει και εφαρμόσει έναν εσωτερικό κανονισμό λειτουργίας της επιχείρησης προς διευκόλυνση της εργασίας τους και καλύτερη εξυπηρέτηση των πελατών. Ως διαχειριστικό σύστημα, ο εσωτερικός κανονισμός καλύπτει τις περισσότερες από τις απαιτήσεις ενός τεκμηριωμένου συστήματος διασφάλισης ποιότητας γεγονός το οποίο διευκολύνει την ανάπτυξη και εφαρμογή του πιστοποιημένου εσωτερικού συστήματος διασφάλισης ποιότητας ISO 9002, η απόκτηση του οποίου αποτελεί έναν από τους στόχους της επιχείρησης.

Εκτός των πιο πάνω και προκειμένου να διατηρηθεί η ποιότητα των παρεχόμενων υπηρεσιών σε υψηλό επίπεδο κάθε τμήμα της επιχείρησης έχει στη διάθεσή του ένα ειδικά διαμορφωμένο λογισμικό πακέτο. Το πρόγραμμα αυτό είναι εγκατεστημένο σε ένα δίκτυο που αποτελείται από 15 ηλεκτρονικούς υπολογιστές με λειτουργικά συστήματα Novell 3.11 και Windows 3.1.

Επιπλέον η ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ είναι ο αποκλειστικός αντιπρόσωπος της Ιταλικής βιομηχανίας LOWARA SPA η οποία κατασκευάζει διάφορους τύπους αντλιών και πιεστικά συγκροτήματα τα οποία έχουν πιστοποιηθεί κατά ISO 9001 από την επιτροπή Πιστοποίησης Ποιοτικών Συστημάτων (ICIM Ινστιτούτο Μηχανικής Βιομηχανικής Πιστοποίησης). Το γεγονός αυτό υποδεικνύει την ευαισθησία της επιχείρησης στα θέματα ποιότητας.

Όσον αφορά κάποιο Σύστημα Περιβαλλοντικών Επιπτώσεων, η φύση των δραστηριοτήτων της εταιρείας δεν απαιτεί την εφαρμογή κάποιου τέτοιου συστήματος.

ΑΓΟΡΑ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ ΠΕΡΙΒΑΛΛΟΝ

Η αγορά στην οποία απευθύνεται η ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ έχει ως κύριο χαρακτηριστικό την επίλυση μιας άμεσης ανάγκης ύδρευσης ή άρδευσης

και επιζητά προμηθευτές με υπευθυνότητα και συνέπεια. Επιπλέον λόγω του αυξημένου κόστους κτήσης των προϊόντων αυτών αλλά και της σημαντικότητας του έργου που καλούνται να εκτελέσουν τα προσφερόμενα προϊόντα, απαιτείται ως δεδομένη από τους αγοραστές, η καλύτερη δυνατή ποιότητα κατασκευής αλλά και η μέγιστη απόδοση.

Η εταιρεία ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ αντιπροσωπεύοντας στην Ελληνική αγορά από το 1983 τα προϊόντα της ιταλικής Βιομηχανίας LOWARA SPA έχει να προτείνει μια σίγουρη και αξιόπιστη λύση. Η εν λόγω βιομηχανία θεωρείται η καλύτερη ιδιωτική βιομηχανία επεξεργασίας ανοξειδωτου ατσαλιού και κατασκευής αντλιών από το συγκεκριμένο υλικό.

Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας τα τελευταία χρόνια είναι αυξανόμενος καθώς η εταιρεία συνεχώς προβάλλει τα προϊόντα της ενώ παράλληλα προωθείται επιτυχώς από τους ήδη υπάρχοντες πελάτες της. Η εταιρεία διατηρεί ένα πολύ καλό δίκτυο πελατών που εκτείνεται σε όλο τον Ελλαδικό χώρο αφού τα προϊόντα της ίδια και εισαγωγήμα, έχουν καταξιωθεί στην Ελληνική αγορά. Τα προϊόντα της καθώς και οι υπηρεσίες της τεχνικής υποστήριξης που επιτυχημένα παρέχει στους πελάτες της απευθύνονται σε ένα ευρύ και ποικίλο αγοραστικό κοινό που περιλαμβάνει από έναν ιδιώτη που θέλει να επιλύσει μια προσωπική ανάγκη άντλησης έως μια βιομηχανία ή και έναν δήμο που απαιτούν ικανοποιητικά αποτελέσματα σε πιο σύνθετες ανάγκες.

Τα προϊόντα της εταιρείας διατίθενται σε κάθε περίπτωση όπου απαιτείται διακίνηση οποιουδήποτε υγρού για την κάλυψη διαφορετικών κάθε φορά αναγκών. Πιο συγκεκριμένα για τον ηλεκτρομηχανολογικό εξοπλισμό δήμων και κοινοτήτων, βιομηχανιών, κτιρίων διαφόρων τύπου όπως πολυκατοικίες, πολυκαταστήματα και αθλητικά κέντρα. Επιπλέον διατίθενται για αγροτικές εργασίες, καθώς και για απλές εγκαταστάσεις ατομικών αναγκών.

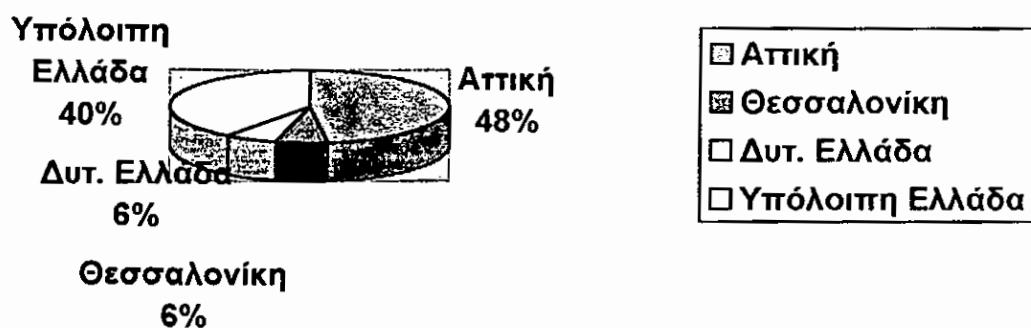
ΘΕΣΗ ΣΤΗΝ ΑΓΟΡΑ ΑΝΤΑΓΩΝΙΣΜΟΣ

Στην ευρύτερη Ευρωπαϊκή αγορά υφίσταται ακόμη μία βιομηχανία παραγωγής αντλιών από ανοξειδωτο ατσάλι, η GRUNDFOS η οποία όμως έχει κρατική υποστήριξη. Στην Ελληνική αγορά η GRUNDFOS, η οποία

αποτελεί τον βασικότερο ανταγωνιστή της ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ, λειτουργεί θυγατρική εταιρεία προκειμένου να εξυπηρετήσει τις τοπικές αγορές.

Στην Ελλάδα υπάρχουν περίπου 40 Επιχειρήσεις που εμπορεύονται συστήματα διακίνησης υγρών και έχουν σαν αντικείμενο την εισαγωγή, κατασκευή και εμπορία αντλητικών, πυροσβεστικών και πιεστικών συγκροτημάτων. Η εταιρεία συγκαταλέγεται στις πέντε (5) πρώτες εμπορικές εταιρείες του κλάδου της.

Στο γράφημα που ακολουθεί, παρουσιάζεται η γεωγραφική κατανομή των επιχειρήσεων του κλάδου.



Από το παραπάνω γράφημα προκύπτει πως η ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ δραστηριοποιείται σε μια αγορά (Δυτική Ελλάδα – Πελοπόννησος) με πολύ μικρό αριθμό ανταγωνιστών αλλά και με αυξημένη ζήτηση καθώς τόσο η αγροτική παραγωγή παρουσιάζει σημαντική ανάπτυξη όσο και η μεταποιητική βιομηχανία της περιοχής είναι αναπτυγμένη.

Η επιχείρηση ανταγωνίζεται μεγάλες εταιρείες του εσωτερικού (GRUNDFOS ΕΛΛΑΣ ΑΕΒΕ, ΖΩΝΑΣ Κ. ΑΕ, MARCO PUMPS ΑΕΒΕ, ΔΡΑΚΟΣ ΠΟΛΕΜΗΣ ΑΕ) που έχουν να επιδείξουν υψηλούς κύκλους εργασιών και υψηλά ποσοστά πωλήσεων σε αγορές του εσωτερικού και του εξωτερικού.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΤΕΤΑΡΤΟ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ – ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑΤΑ – ΕΚΘΕΣΕΙΣ

Ακολουθούν οι ισολογισμοί, προσαρτήματα και εκθέσεις των ελεγκτών και του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ. Με βάση αυτά τα στοιχεία γίνεται η κάθετη και οριζόντια ανάλυση του Ενεργητικού και του Παθητικού, καθώς και των Αποτελεσμάτων Χρήσης που θα δούμε στη συνέχεια.

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ

ΓΣ ΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 -10η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1997-31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1997		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Π. Ενώματες ακινητοποιήσεις			
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	175.867.328		175.867.328
3. Κτίρια - τεχνικά έργα	660.515.604	69.988.983	590.526.621
4. Μηχανήματα - Τεχνικές εγκαταστάσεις	4.522.391	3.321.007	1.201.384
5. Μεταφορικά μέσα	7.397.934	5.240.921	2.157.013
6. Επιπλα - Λοιπός εξοπλισμός	25.602.079	23.610.253	1.991.826
7. Ακινήτοποιήσεις υπό εκτέλεση και προκαταβολές	0		0
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓΠ)	<u>873.905.836</u>	<u>102.161.164</u>	<u>771.744.672</u>

Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

Λ. Αποθέματα			
1. Εμπορεύματα			239.559.191
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή Υποπροϊόντα & υπολείματα			4.094.669
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες αναλώσιμα υλικά Ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας.			255.066
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			100.008
			<u>244.008.934</u>

Π. Απαιτήσεις

1. Πελάτες			87.804.874
2. Γραμμάτια εισπρακτέα.			
Γραμμάτια στο χαρτοφυλάκιο			290.000
3. Γραμμάτια σε καθυστέρηση			1.000.000
3α. Επιταγές εισπρακτέες			35.298.028
11. Λοιπές διάφοροι			33.932.545
			<u>158.325.447</u>

ΠΛ. Χρεόγραφα

3. Λοιπά χρεόγραφα			<u>200.000</u>
--------------------	--	--	----------------

ΙV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ

1. Ταμείο			798.926
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			6.126.729
			<u>6.925.655</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΠ+ΔΠΙ+ΔΙV)			<u>409.460.036</u>

Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

1. Εξόδα επόμενων χρήσεων			<u>149.068</u>
---------------------------	--	--	----------------

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Γ+Δ+Ε)

			<u>1.181.353.776</u>
--	--	--	----------------------

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΥ

2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εργατήσεων & εμπράγματων ασφαλειών			350.701.000
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως			470.896
			<u>351.171.896</u>

ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- 1) Τα ακίνητα της εταιρείας βαρύνονται με προσημειώσεις υποθήκης, ύψους δρχ. 350.000.000, για την ασφάλεια τραπεζικών υποχρεώσεων, ύψους κατά την 31/12/97, δρχ. 285.827.930
- 2) Π μη διανομή μερίσματος τελεί υπό την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, σύμφωνα με το άρθρο 45 του ΚΝ2190/1920.
- 3) Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και κτιρίων έγινε την 31/12/96, σύμφωνα με το Ν2065/1992.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1997	
Α. ΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Ι. Κεφάλαιο μετοχικό (400.000 ονομαστικές μετοχές των 1.000 ΔΡΧ.)		
1. Καταβλημένο		<u>400.000.000</u>
ΙV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό		12.418.820
6. Αποθεματικά από απαύσομενα της φορολογίας εσοδα		3.260.546
		<u>15.679.366</u>

V. Αποτελέσματα σε νεο

1. Υπολοιπο κερδών σε νεο		<u>147.030.906</u>
---------------------------	--	--------------------

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων

(ΔΙ+ΔΙV+V)		<u>562.710.272</u>
------------	--	--------------------

B. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΣΟΔΑ

1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		12.612.341
2. Λοιπές προβλέψεις		17.044.532
		<u>29.656.873</u>

Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

Ι. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια Τραπεζών		<u>260.147.603</u>
Π. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές		116.896.620
2α. Επιταγές πληρωτέες		4.873.309
3. Τράπεζες λογισμοί βραχυπρ. υποχρ.		25.680.327
4. Προκαταβολές πελατών		1.987.022
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη		35.796.876
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί		4.185.025
11. Πιστωτές διάφοροι		138.246.637
		<u>327.665.316</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)		<u>587.815.419</u>

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

2. Εξόδα χρήσεως δουλευμένα		<u>1.173.212</u>
-----------------------------	--	------------------

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)

		<u>1.181.353.776</u>
--	--	----------------------

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΥ

2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εργατήσεων & εμπράγματων ασφαλειών		350.701.000
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως		470.896
		<u>351.171.896</u>

ΣΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
1ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ -31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΗΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1997		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1997	
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		717.258.848	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	52.488.513
Μείον: Κόστος πωλήσεων		518.516.988	Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων.	128.978.238
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		198.741.860		
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		76.740.403		
Σύνολο		275.482.263		
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	77.523.275		Σύνολο	181.466.751
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	98.995.471	176.518.746	Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	23.706.464
			2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φοροί	7.381.164
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		98.963.517	Κέρδη προς διάθεση	31.087.623
Μείον: 3. Χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	44.828.714	44.828.714	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής	
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		54.134.303	1. Τακτικό αποθεματικό	1.519.803
Π. ΠΛΕΟΝ (ή μείον) Έκτακτα αποτελέσματα			α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	1.828.414
1. Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	3.753.113			
Μείον			8. Υπόλοιπο κερδών σε νέο	147.030.906
1. Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	5.399.403	-1.646.290		150.379.123
Μερικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		52.488.513		
ΜΕΙΟΝ				
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	27.399.038			
Μείον: οι από αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	27.399.038	0		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων		52.488.513		

ΠΑΤΡΑ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 1998

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΛΕΩΝΙΔΑΣ Γ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ
ΑΔΤ | 260590

ΑΓΑΘΗ συζ. Α. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗ
ΑΔΤ | 260591

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Π. ΠΑΠΑΜΑΡΓΑΡΙΤ
ΑΔΤ Κ210954

ΠΡΑΚΤΙΚΑ

Της εντεκατης (11ης) ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Ανώνυμης Βιοτεχνικής,Εμπορικής και Τεχνικής εταιρείας,με την επωνυμία "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ",που έγινε την 30η Ιουνίου 1998,ημέρα Τρίτη και ώρα 12:00,στα γραφεία της έδρας της εταιρείας,στην Πάτρα,στην οδό Ακτή Δυμαίων 18.

Στην Πάτρα,σήμερα 30/6/98,ημέρα Τρίτη και ώρα 12:00,συνήλθε στα επί της οδού Ακτής Δυμαίων 18,γραφεία της εδρεύουσας στην Πάτρα,Ανώνυμης,Βιοτεχνικής,Εμπορικής και Τεχνικής ε-ταιρείας,με την επωνυμία "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ",η εντέκατη (11η) ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων αυτής,ύστερα από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας,που λήφθηκε στην 141η συνεδρίαση του,την 23/4/98,καθώς και της από 23/4/98 πρόσκλησης,η οποία τοιχοκολλήθηκε σε εμφανή θέση των γραφείων της έδρας της εταιρείας.Ο ισολογισμός της εταιρείας δημοσιεύθηκε νόμιμα ως πιο κάτω:

α)Στο υπ'αριθμ.7224/10.9.98 φύλλο της εφημερίδας της κυβερνήσεως.

β)Στο υπ'αριθμ.16468/29-5-98, φύλλο της τοπικής,ημερήσιας,πολιτικής,εφημερίδας "ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΣ".

γ)Στο υπ'αριθμ.10544/26-5-98,φύλλο της ημερήσιας,οικονομικής εφημερίδας "ΕΞΠΡΕΣ".

δ)Στο υπ'αριθμ.7235/28-5-98,φύλλο της ημερήσιας,πολιτικής εφημερίδας "ΑΥΓΗ".

Ο πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,κ.Λεωνίδας Γ.Ευστρατιάδης,αναλαμβάνει καθήκοντα προσωρινού προέδρου της Γενικής Συνέλευσης και προσλαμβάνει ως προσωρινό γραμματέα την μέτοχο Αγαθή συζ.Λ.Ευστρατιάδη.

Μετά από αυτά και αφού τηρήθηκαν όλες οι αναφερόμενες στην αρχή νόμιμες διατυπώσεις,ο προσωρινός πρόεδρος της 11ης ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης,διάβασε τον πιο κάτω πίνακα αυτών που έχουν δικαίωμα να μετάσχουν στην 11η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων,ο οποίος τοιχοκολλήθηκε σε εμφανή θέση του καταστήματος της εταιρείας,48 ώρες πριν από την ορισθείσα ημέρα της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

ΟΝΟΜ/ΝΥΜΟ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ	ΑΡΙΘΜΟΣ	ΑΡΙΘΜΟΣ
ΜΕΤΟΧΩΝ	ΜΕΤΟΧΟΥ	ΜΕΤΟΧΩΝ	ΨΗΦΩΝ
1)Λεωνίδας Ευστρατιάδης του Γεωργίου	Νικαίας 164 Πάτρα	246.072	246.072
2)Αγαθή Ευστρατιάδη συζ.Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	135.910	135.910
3)Γεώργιος Ευστρατιάδης του Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	6.006	6.006
4)Σάββας Ευστρατιάδης του Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	6.006	6.006
5)Δέσποινα Ευστρατιάδη του Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	6.006	6.006
		400.000	400.000

Κατά την ανάγνωση του πιο πάνω πίνακα,βρέθηκαν παρόντες οι παρακάτω μέτοχοι

1)Λεωνίδας Γ.Ευστρατιάδης,του Γεωργίου, κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164, που αντιπρο-σωπεύει 246.072 μετοχές.

2)Αγαθή Ευστρατιάδη,συζ.Λεωνίδα,κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164,που αντιπρο-σωπεύει 135.910 μετοχές.

3)Γεώργιος Ευστρατιάδης,του Λεωνίδα,κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164,που αντιπρο-σωπεύει 6.006 μετοχές.

4)Σάββας Ευστρατιάδης,του Λεωνίδα,κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164,που αντιπροσωπεύει 6.006 μετοχές.

5)Δέσποινα Ευστρατιάδη,του Λεωνίδα,κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164,που αντιπροσωπεύει 6.006 μετοχές.

Έτσι βρέθηκαν παρόντες μέτοχοι που αντιπροσωπεύουν 400.000 μετοχές και έχουν 400.000 ψήφους,δηλ.εκπροσωπείται το εκατό τοις εκατό (100%) του μετοχικού Κεφαλαίου.

Αφού έγινε ψηφοφορία,για την κατάρτιση του οριστικού προεδρίου,της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης,εκλέγονται από τους μετόχους,πρόεδρος ο κ.Λεωνίδας

Γ.Ευστρατιάδης και γραμματέας η κ.Αγαθή συζ.Λεων.Ευστρατιάδη,η οποία θα εκτελεί και χρέη ψηφολήπτη.

Στη συνέχεια ο εκλεγείς πρόεδρος κ.Λεωνίδας.Γ.Ευστρατιάδης,ανακοινώνει στους μετόχους,ότι τα θέματα της ημερήσιας διάταξης,στα οποία καλείται η Τακτική Γενική Συνέλευση,να αποφασίσει,είναι τα ακόλουθα.

1)Υποβολή και έγκριση του Ισολογισμού,των Αποτελεσμάτων Χρήσεως,του πίνακα διάθεσης κερδών και του προσαρτήματος της 10ης εταιρικής χρήσης 1997 (1/1-31/12/97).

2)Υποβολή και έγκριση των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών της εταιρείας,επι των πραχθέντων της χρήσης 1997 (1/1-31/12/97).

3)Απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών απο κάθε ευθύνη αποζημίωσης,για τη διαχείριση της χρήσης 1997(1/1-31/12/97).

4)Εκλογή δύο (2) τακτικών ελεγκτών και δύο (2) αναπληρωματικών για τον έλεγχο της χρήσης 1998 και καθορισμός της αμοιβής αυτών.

5)Έγκριση αμοιβών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 1997 και προέγκριση αμοιβών για τη χρήση 1998.

6)Αύξηση μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας και τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού.

7)Εκλογή νέου Διοικητικού Συμβουλίου.

8)Επικύρωση εκλογής ενός (1) συμβούλου παρά του Διοικητικού Συμβουλίου σε αντικατάσταση παραιτηθέντος.

9)Διάφορα θέματα.

Ακολούθως διαβάστηκαν η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου,ο Ισολογισμός,ο λογαριασμός Αποτελέσματα Χρήσεως,ο πίνακας διάθεσης των κερδών,το προσάρτημα και η έκθεση των ελεγκτών της 10ης εταιρικής χρήσης,τα κείμενα των οποίων έχουν ως πιο κάτω:

Κύριοι μέτοχοι,

Σας υποβάλλουμε τα αποτελέσματα της 10ης εταιρικής χρήσης από 1/1-31/12/97,η εικόνα των οποίων εμφανίζεται στον Ισολογισμό,στην ανάλυση του λογαριασμού Αποτελέσματα Χρήσεως και στον πίνακα της προτεινόμενης διάθεσης των κερδών,τα οποία έχουν καταχωρηθεί στο Βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της εταιρείας και ζητάμε την έγκρισή σας.

Σας υποβάλουμε επίσης για έγκριση το προσάρτημα επί του Ισολογισμού,της 31ης Δεκεμβρίου 1997,καθώς και την έκθεση των ελεγκτών για την χρήση 1997 (1/1-31/12/97) και παρακαλούμε να έχουμε και επί αυτών την έγκρισή σας.

Στον Ισολογισμό,τον οποίο έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε για έγκριση,η ανάλυση κάθε λογαριασμού,έχει ως πιο κάτω:

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο

-Ο λογαριασμός "Γήπεδα Οικόπεδα",δρχ.175.867.828,απεικονίζει α)την αξία του επί της οδού Ακτή Δυμαίων 18 οικοπέδου δρχ. 155.366.984 και β)την αξία του οικοπέδου Αθηνών επί της Λεωφόρου Κηφισού 42 από δρχ 20.500.844.Τα "Γήπεδα-Οικόπεδα" και τα "Κτίρια-Τεχνικά Έργα",της εταιρείας,βαρύνονται από κοινού με προσημειώσεις υποθήκης,α) Τα κτίρια και το οικόπεδο της οδού Ακτή Δυμαίων 18 στην Πάτρα με προσημείωση υποθήκης δρχ 250.000.000. (δρχ 80.000.000 υπέρ της Εμπορικής Τράπεζας και δρχ. 170.000.000 υπέρ της Εθνικής Τράπεζας) και β) Τα κτίρια και το οικό-πεδο της Λεωφόρου Κηφισού 42 στην Αθήνα με προσημείωση υποθήκης δρχ 100.000.000 υπέρ της Εμπορικής Τράπεζας.

-Ο λογαριασμός "Κτίρια-Τεχνικά Έργα",δρχ. 590.526.621, απεικονίζει α) την αξία κτήσεως των ιδιόκτητων γραφείων και εγκαταστάσεων της εταιρείας,που ανεγέρθησαν επί του ιδιόκτητου οικοπέδου της εταιρείας,επι της οδού Ακτή Δυμαίων 18 στην Πάτρα,δρχ 500.579.856 και β) την αξία κτήσεως των κτιρίων της Λεωφόρου Κηφισού 42 στην Αθήνα δρχ 89.946.765 μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων, που προβλέπονται από το ΠΔ 88/1973. Όπως και πιο πάνω στο λογαριασμό "Γήπεδα-Οικόπεδα" αναφέρουμε αναλυτικά,τα "Κτίρια-Τεχνικά Έργα",βαρύνονται από κοινού με τα "Γήπεδα-Οικόπεδα" με προσημειώσεις υποθήκης συνολικού ποσού δρχ. 350.000.000.

-Ο λογαριασμός "Μηχανήματα-Τεχνικές Εγκαταστάσεις", δρχ.1.201.384, απεικονίζει την αξία κτήσεως των μηχανημάτων, εργαλείων και των τεχνικών εγκαταστάσεων, μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων που προβλέπονται από το ΠΔ88/1973.

-Ο λογαριασμός "Μεταφορικά Μέσα",δρχ.2.157.013,απεικονίζει την αξία κτήσεως των μεταφορικών μέσων της εταιρείας,μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων,που προβλέπονται από το ΠΔ88/1973.

-Ο λογαριασμός "Επιπλα-Λοιπός εξοπλισμός",δρχ.1.991.826,απεικονίζει την αξία κτήσεως των επίπλων και του λοιπού εξοπλισμού,μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων,που προβλέπονται από το ΠΔ88/1973.

-Ο λογαριασμός "Εμπορεύματα", δρχ.239.559.191,απεικονίζει την αξία των αποθεμάτων σε εμπορεύματα που είχε η εταιρεία την 31/12/97.Η αποτίμηση των

εμπορευμάτων την 31/12/97, έγινε με την τιμή κτήσεως και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO, First in-First out, πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο, της παραγράφου 22205 του ΠΔ 1123/1980, η οποία μέθοδος εφαρμόζεται πάγια στην εταιρεία.

-Ο λογαριασμός "Προϊόντα Έτοιμα και Ημιτελή Υποπροϊόντα και Υπολείμματα, δρχ. 4.094.669, απεικονίζει την αξία των ετοιμών προϊόντων που είχε η εταιρεία την 31/12/97. Η αποτίμηση των προϊόντων έγινε με την τιμή κτήσης των πρώτων και βοηθητικών υλών και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO, First in-First out, πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο, της παραγράφου 22205 του ΠΔ 1123/ 1980, προσαυξημένων με τα άμεσα και έμμεσα έξοδα παραγωγής κάθε προϊόντος, η οποία μέθοδος εφαρμόζεται πάγια στην εταιρεία.

-Ο λογαριασμός "Πρώτες και Βοηθητικές Υλεις, αναλώσιμα υλικά, ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας" δρχ. 255.066, απεικονίζει την αξία των πρώτων και βοηθητικών υλών, των αναλώσιμων υλικών ανταλλακτικών και των ειδών συσκευασίας που είχε η εταιρεία την 31/12/97. Η αποτίμηση τους έγινε με την τιμή κτήσεως και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO, First in-First out, πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο, της παραγράφου 22205 του ΠΔ 1123/1980, η οποία μέθοδος εφαρμόζεται πάγια στην εταιρεία.

-Ο λογαριασμός "Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων", δρχ. 100.008, απεικονίζει τα χρεωστικά μικρουπόλοιπα που υπήρχαν την 31/12/97, στο λογαριασμό Προμηθευτές.

-Ο λογαριασμός "Πελάτες", δρχ. 87.804.874, απεικονίζει τις οφειλές πελατών της εταιρείας την 31/12/97, οι οποίες προέρχονται από πωλήσεις εμπορευμάτων και προϊόντων.

-Ο λογαριασμός "Γραμμάτια στο χαρτοφυλάκιο", δρχ. 290.000, απεικονίζει γραμμάτια εισπρακτέα που είχε στο χαρτοφυλάκιο η εταιρεία την 31/12/97.

-Ο λογαριασμός "Γραμμάτια σε καθυστέρηση", δρχ. 1.000.000, απεικονίζει τα ευρισκόμενα την 31/12/97 γραμμάτια σε καθυστέρηση στο χαρτοφυλάκιο της εταιρείας.

-Ο λογαριασμός "Επιταγές εισπρακτέες", δρχ. 35.298.028, απεικονίζει το υπόλοιπο των επιταγών εισπρακτέων που είχε η εταιρεία την 31/12/97.

-Ο λογαριασμός "Χρεώστες Διάφοροι", δρχ. 33.932.545, απεικονίζει α) προκαταβολή φόρου εισοδήματος δρχ. 12.374.584 και β) διάφορους μικροχρεώστες δρχ. 21.557.961.

-Ο λογαριασμός "Χρεόγραφα", δρχ. 200.000, απεικονίζει μια μετοχή της Αχαϊκής Πίστης, που είχε η εταιρεία την 31/12/97 στην κατοχή της.

-Ο λογαριασμός "Ταμείο", δρχ. 798.926, απεικονίζει το υπόλοιπο σε μετρητά που είχε το Ταμείο της εταιρείας την 31/12/97.

-Ο λογαριασμός "Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας", δρχ. 6.126.729, απεικονίζει το υπόλοιπο των καταθέσεων όψεως, που είχε η εταιρεία την 31/12/97.

-Ο λογαριασμός "Έξοδα επόμενων χρήσεων" δρχ. 149.068, απεικονίζει προπληρωθέντα ασφάλιστρα πυρός.

-Ο λογαριασμός "Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί", δρχ. 351.171.896, απεικονίζει α) προση-μειώσεις υποθήκης οι οποίες βαρύνουν τα ακίνητα της εταιρείας (Γήπεδα-Οικόπεδα και Κτίρια-Τεχνικά Έργα), δρχ. 350.000.000, για την ασφάλεια Τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους κατά την 31/12/97, δρχ. 285.827.930, β) Εγγυητικές επιστολές για την καλή εκτέλεση συμβάσεων δρχ. 701.000 και γ) την υπεραξία που προέκυψε κατά το χρόνο μετατροπής της πρώην "ΤΕΧΝΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕ-ΛΕΩΝ.Γ.ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ", σε ανώνυμη εταιρεία, από την εκτίμηση που έκανε η εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του Ν2190/1920, δρχ. 470.896.

Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο

-Ο λογαριασμός "Ίδια Κεφάλαια", δρχ. 562.710.272, απεικονίζει α) το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, δρχ. 400.000.000, το οποίο είναι διαιρεμένο σε 400.000 ονομαστικές μετοχές των 1.000 δρχ. η κάθε μία, β) σχηματισθέν τακτικό αποθεματικό της εταιρείας δρχ. 31/12/97 δρχ. 12.418.820, γ) υπόλοιπο κερδών σε νέο δρχ. 147.030.906, δ) αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα δρχ. 3.260.546.

-Ο λογαριασμός "Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" δρχ. 12.312.341, απεικονίζει το υπόλοιπο της 31/12/97, των σχηματισθέντων προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού.

-Ο λογαριασμός "Λοιπές προβλέψεις", δρχ. 17.044.532, απεικονίζει το υπόλοιπο των λοιπών προβλέψεων την 31/12/97 και ειδικότερα προβλέψεις για απόσβεση επισφαλών πελατών και χρεωστών.

-Ο λογαριασμός "Δάνεια Τραπεζών", δρχ. 260.147.603, αφορά μακροπρόθεσμα δάνεια προς την Εθνική Τράπεζα Πατρών δρχ. 140.365.183 και προς την Εμπορική Τράπεζα δρχ. 119.782.420.

-Ο λογαριασμός "Προμηθευτές", δρχ. 116.896.620, απεικονίζει α) το προς τους Προμηθευτές εσωτερικού οφειλόμενο υπόλοιπο της εταιρείας από δρχ. 10.112.555, την 31/12/97 και β) το προς τους Προμηθευτές εξωτερικού οφειλόμενο υπόλοιπο της εταιρείας από δρχ. 106.784.065, την 31/12/97. Στους Προμηθευτές εξωτερικού οφειλονται Λιρέτες Ιταλίας, οι οποίες μετατράπηκαν σε δρχ. την 31/12/97 με την ισοτιμία της 31/12/97. (Λιρ. 661.483.595 X 0,1612 = 106.631.156 δρχ. και PTS 81.682 X 1,872 = 152.909 δρχ.).

-Ο λογαριασμός "Επιταγές Πληρωτέες",δρχ 4.873.309 απεικονίζει το υπόλοιπο της 31/12/97 των επιταγών πληρωτέων.

-Ο λογαριασμός "Τράπεζες-Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων", δρχ.25.680.327, απεικονίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας προς τις Τράπεζες και ειδικότερα α)στην Εθνική Τράπεζα δρχ. 25.000.003 και β)στην Εμπορική Τράπεζα,δρχ. 680.324.

-Ο λογαριασμός "Προκαταβολές Πελατών",δρχ.1.987.022,απεικονίζει τα χρεωστικά υπόλοιπα του λογαριασμού Πελάτες την 31/12/97.

-Ο λογαριασμός "Υποχρεώσεις από Φόρους-Τέλη",δρχ.35.796.876,απεικονίζει τις προς το Δημόσιο οφειλές της εταιρείας την 31/12/97 και αφορά α)φόρους-τέλη αμοιβών προσωπικού δρχ. 520.250,β)φόρους 15% λοιπών αμοιβών τρίτων δρχ.2, γ)φόρους ελευθερίων επαγγελματιών 15% δρχ.2.400,δ)φόρους εισοδήματος φορολογητέων κερδών δρχ.25.727.842,ε)λοιποί φόροι-τέλη δρχ. 2.347.097, στ)ΦΠΑ Δρχ. 7.160.885 και ζ) αγγελιόσημο δρχ. 38.400.

-Ο λογαριασμός "Ασφαλιστικοί Οργανισμοί",δρχ. 4.185.025,απεικονίζει τις προς τα ασφαλιστικά ταμεία οφειλές της εταιρείας,την 31/12/97 και αφορά α) δρχ. 3.499.700 ΙΚΑ, β)δρχ. 486.053 Ταμείο Εμποροϋπαλλήλων, γ) δρχ. 149.288 Ταμείο Ηλεκτρολόγων και δ) δρχ 49.984 Ταμείο Μετάλλου

-Ο λογαριασμός "Πιστωτές Διάφοροι",δρχ.138.246.637,απεικονίζει το προς τους διάφορους πιστωτές της εταιρείας υπόλοιπο την 31/12/97 και στο λογαριασμό αυτό συμπεριλαμβάνονται και α)δρχ.46.000.000 άτοκες καταθέσεις του μετόχου κ.Λεωνίδα Γ.Ευστρατιάδη και β)δρχ.44.687.000 τοκες καταθέσεις της μετόχου κ.Αγαθής Ευστρατιάδη.

-Ο λογαριασμός "Λογαριασμοί Τάξεως πιστωτικοί", δρχ. 351.171.896,απεικονίζει α)προσημειώσεις υποθήκης οι οποίες βαρύνουν τα ακίνητα της εταιρείας (Γήπεδα-Οικόπεδα και Κτίρια-Τεχνικές Εγκαταστάσεις) δρχ.350.000.000 για την ασφάλεια τραπεζικών υποχρεώσεων,ύψους κατά την 31/12/97,δρχ.285.827.930,β)εγγυητικές επιστολές για την καλή εκτέλεση συμβάσεων δρχ. 701.000 και γ)την υπεραξία που προέκυψε κατά το χρόνο μετατροπής της πρώην "ΤΕΧΝΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕ-ΛΕΩΝ.Γ.ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ",σε ανώνυμη εταιρεία,από την εκτίμηση που έκανε η εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9.του Ν2190/1920,δρχ.470.896.

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997

ΑΡΘΡΟ 43α

Α. Η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, του Ισολογισμού, έγινε με τις πιο κάτω μεθόδους:

1. Πάγια, με την τιμή κτήσεως, μείον οι αποσβέσεις που προβλέπονται από το ΠΔ88/1973.

2. Εμπορεύματα, με την τιμή κτήσης και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO (First in-First out), πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο. Η ίδια μέθοδος εφαρμόστηκε και στην απογραφή ενάρξεως.

3. Προϊόντα, με την τιμή κτήσης των πρώτων και βοηθητικών υλών και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO (First in-First out), πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο, προσαυξημένων με τὰ άμεσα και έμμεσα έξοδα παραγωγής κάθε προϊόντος. Η ίδια μέθοδος εφαρμόστηκε και στην απογραφή ενάρξεως.

4. Προμηθευτές εξωτερικού, με την μετατροπή, σε δραχμική αξία του ξένου νομίσματος και ειδικότερα της Λιρέτας Ιταλίας και της PTS Ισπανίας, σύμφωνα με το σχετικό δελτίο τιμών των ξένων νομισμάτων της Τράπεζας της Ελλάδος, της 31/12/97. Οι χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές, που προέκυψαν από τη μετατροπή, μεταφέρθηκαν στο λογαριασμό Αποτελέσματα Χρήσεως και στο λογαριασμό έκτακτα και ανόργανα έξοδα.

5. Των υπολοίπων λογαριασμών με το υπόλοιπό τους κατά την 31/12/97.

Β. Τίποτα για αναφορά.

Γ. Έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας στην υπο έγκριση χρήση κατά 200.000.000 δρχ. με την έκδοση 200.000 ονομαστικών μετοχών, αξίας 1.000 δρχ. εκάστη και το καταβλημένο κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται συνολικά σε 400.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 400.000 ονομαστικές μετοχές των 1.000 δρχ. εκάστη.

Δ. Τίποτα για αναφορά.

Ε. Τίποτα για αναφορά.

ΣΤ. Η εταιρεία οφείλει με 31/12/97 μακροπρόθεσμα δάνεια δρχ. 260.147.603 στην Εθνική και στην Εμπορική Τράπεζα.

Ζ. Τίποτα για αναφορά.

Η. Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας, στη χρήση που έληξε, (1/1-31/12/97), ανήλθε σε δρχ. 797.752.364 και προέρχεται α) από πωλήσεις εμπορευμάτων δρχ. 492.686.891, β) από πωλήσεις ιδίων προϊόντων δρχ. 224.571.957 και γ) από διάφορα έσοδα δρχ. 80.493.516 (ενοίκια, έσοδα μεταφορικών, πιστωτικές συν/κές διαφορές κ.λ.π.)

Θ. Το προσωπικό και οι επιβαρύνσεις της εταιρείας, κατά κατηγορίες, για την χρήση 1/1-31/12/97, ήταν:

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	ΑΜΟΙΒΕΣ	ΕΙΣΦΟΡΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ	13,98	36.529.515	10.253.276	46.782.791
ΕΡΓΑΤΟΤΕΧΝΙΚΟ	9,75	22.592.001	6.662.829	29.254.830
ΣΥΝΟΛΟ	23,73	59.121.516	16.916.105	76.037.621

Εκτός από τις πιο πάνω αμοιβές καταβλήθηκαν και αμοιβές προσωπικού για την ανέγερση της ιδιόκτητης πολυκατοικίας της εταιρείας, στην οδό Ακτιή Δυμαίων 18, στην Πάτρα, συνολικού ποσού δρχ. 11.157.000, πλέον εργοδοτικές εισφορές δρχ. 7.334.613, δηλ. σύνολο δρχ. 18.491.613, οι οποίες χρεώθηκαν στο λογαριασμό "Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση" και στη συνέχεια μεταφέρθηκαν στο λογαριασμό "Κτίρια-Τεχνικά Έργα".

Ι. Τίποτα για αναφορά.

Ια. Τίποτα για αναφορά.

Ιβ. Τίποτα για αναφορά.

Ιγ. 1) Οι αμοιβές των οργάνων διοίκησης που βαρύνουν την κλειόμενη χρήση, ανήλθαν στο ποσό των δρχ. 3.798.505.

Ιδ. Τίποτα για αναφορά.

Ιε. Τίποτα για αναφορά.

Ιστ. Τίποτα για αναφορά.

Ιζ. Τίποτα για αναφορά.

ΑΡΘΡΟ 42α.

Παράγραφος 3: Τίποτα για αναφορά.

ΑΡΘΡΟ 42β.

Παράγραφος 1-4: Τίποτα για αναφορά.

Παράγραφος 5: Τίποτα για αναφορά.

ΑΡΘΡΟ 42ε.

Α. Παράγραφος 8: Μεταβολές παγίων στοιχείων 1/1-31/12/97.

1) Αρχικής αξίας

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/97
ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	175.867.828			175.867.828
ΚΤΙΡΙΑ-ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	216.330.987	444.184.617		660.515.604
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ-ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	4.391.891	130.500		4.522.391
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	7.177.934	220.000		7.397.934
ΕΠΙΠΛΑ-ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛ ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ ΕΚΤΕΛΕΣΗ & ΠΡΟΚΑΤΑΒ	24.585.257	1.016.822		25.602.079
	196.152.319		196.152.319	-
	624.506.216	445.551.939	196.152.319	873.905.836

Ο λογαριασμός "Γήπεδα-Οικόπεδα", δρχ 175.867.828 αφορά: α) την αξία του επί της οδού Ακτή Δυμαίων 18 οικοπέδου από δρχ 155.366.984 και β) την αξία του οικοπέδου Αθηνών επί της Λεωφόρου Κηφισού 42 από δρχ 20.500.844.

Ο λογαριασμός "Κτίρια-Τεχνικά Έργα" αφορά το κόστος κατασκευής των ιδιόκτητων γραφείων και εγκαταστάσεων της εταιρείας μέχρι την 31/12/97 στην οδό Ακτή Δυμαίων 18 πλέον αναπροσαρμογές Ν2065/1992 και το κόστος κτήσεως των κτιρίων της οδού Κηφισού 42 στην Αθήνα.

2) Αποσβέσεων

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/97
ΚΤΙΡΙΑ-ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	45.209.127	24.779.856		69.988.983
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ-ΤΕΧΝΙΚΕΣ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	2.924.109	396.898		3.321.007
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	4.660.084	580.837		5.240.921
ΕΠΙΠΛΑ-ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜ	21.968.806	1.641.447		23.610.253
	74.762.126	27.399.038		102.161.164

Β. Παράγραφος 9-10: Τίποτα για αναφορά.

Γ. Παράγραφος 11: Οι λογαριασμοί τάξεως, που εμφανίζονται στον Ισολογισμό, απεικονίζουν α) προσημειώσεις υποθήκης οι οποίες βαρύνουν τα ακίνητα της εταιρείας (Γήπεδα-Οικόπεδα και Κτίρια-Τεχνικά Έργα), δρχ 350.000.000 για την ασφάλεια Τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους κατά την 31/12/97 δρχ 285.827.930, β) εγγυητικές επιστολές για την καλή εκτέλεση συμβάσεων δρχ 701.000 και γ) την υπεραξία που προέκυψε κατά το χρόνο μετατροπής της πρώην "ΤΕΧΝΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕ ΛΕΩΝ. Γ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ" σε ανώνυμη εταιρεία, από την εκτίμηση που έκανε η εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του Ν2190/1920, δρχ 470.896.

Δ. Παράγραφος 12. Οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού αφορούν προπληρωθέντα έξοδα της επόμενης χρήσης και ειδικότερα ασφαλιστρα πυρός, ενώ οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού αφορούν μη πληρωθέντα έξοδα της κλειόμενης χρήσης και ειδικότερα τηλεφωνικά έξοδα και Δ.Ε.Η.

Ε. Παράγραφοι 14-15.

α) Τίποτα για αναφορά.

β) Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα αποτελούνται από πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές και διάφορα άλλα έσοδα, ενώ τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα αφορούν χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές και διάφορα άλλα έξοδα.

ΑΡΘΡΟ 43

- α. Παράγραφος 2 : Τίποτα για αναφορά.
- β. Παράγραφος 3γ: Τίποτα για αναφορά.
- γ. αα Παράγραφος 3ε: Τίποτα για αναφορά.
- ββ Παράγραφος 4α: Τίποτα για αναφορά.
- γγ Παράγραφος 4β: Τίποτα για αναφορά.
- δ. Παράγραφος 5δ: Τίποτα για αναφορά.
- ε. Παράγραφος 5ε: Τίποτα για αναφορά.
- στ. Παράγραφος 7β: Τίποτα για αναφορά.
- ζ. Παράγραφος 7γ: Τίποτα για αναφορά.
- η. Παράγραφος 9 Τίποτα για αναφορά.

Πάτρα 31/03/1998

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΛΕΩΝΙΔΑΣ Γ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ

Η ΑΝΤΙΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΑΓΑΘΗ ΣΥΖ. Λ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗ

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
Α. ΠΑΠΑΜΑΡΓΑΡΙΤΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
ΤΩΝ κ.κ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΝ ΠΑΤΡΑΣ
ΕΔΡΕΥΟΥΣΑΣ Α.Ε. "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ"

ΕΝΤΑΥΘΑ

Αξιότιμοι Κύριοι Μέτοχοι,

Οι υπογεγραμμένοι ΑΝΔΡΕΑΣ Β. ΚΕΛΕΡΗΣ, πτυχιούχος Α.Σ.Ο.Ε.Ε., κάτοικος Πατρών, Αγίου Ανδρέου 55 και ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Κ. ΚΑΡΚΟΥΛΙΑΣ, πτυχιούχος Α.Β.Σ.Θ., κάτοικος Πατρών, Φαίδωνος 5, ελεγκτές της εταιρείας σας, για την διαχειριστική χρήση 1/1-31/12/97, έχουμε την τιμή να σας γνωρίσουμε, ότι ελέγξαμε τον Ισολογισμό, της διαχειριστικής αυτής περιόδου και τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή.

Κατά τον έλεγχο, μας δόθηκαν με προθυμία όλα τα απαιτούμενα στοιχεία και οι αναγκαίες πληροφορίες, και εφαρμόστηκαν οι διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και οι κατά την γνώμη μας απαραίτητες ελεγκτικές διαδικασίες.

Από τον έλεγχο διαπιστώθηκαν τα πιο κάτω:

- Τηρήθηκαν τα προβλεπόμενα από το Νόμο βιβλία και στοιχεία, με υποδειγματική σειρά και τάξη.

- Τηρήθηκε η ίδια μέθοδος απογραφής με την απογραφή ενάρξεως.

Λόγω οικονομικού μεγέθους, δεν τηρήθηκε λογαριασμός κόστους παραγωγής, καθόσον δεν υπάρχει υποχρέωση τήρησης.

Σημειώνουμε επίσης ότι: α) το προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες της παρ. 2 του άρθρου 43α & β) έγινε επαλήθευση της συμφωνίας του περιεχομένου της έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις σχετικές οικονομικές καταστάσεις.

Ο ισολογισμός και τα αποτελέσματα χρήσης προκύπτουν από τα βιβλία & στοιχεία σας, τα οποία απεικονίζουν, βάσει των κειμένων διατάξεων και των παραδεγμένων λογιστικών αρχών, την πραγματική κατάσταση της Εταιρείας σας, όπως αυτή είχε κατά την 31/12/97 και τα αποτελέσματα χρήσης, τα αποτελέσματα που προκύπτουν κατά την ημερομηνία αυτή.

Κατόπιν αυτού, συνιστούμε την έγκριση, όπως είναι, του υπό έγκριση Ισολογισμού μαζί με τον λογαριασμό αποτελέσματα χρήσης.

ΠΑΤΡΑ 21 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 1998

ΑΝΔΡΕΑΣ Β. ΚΕΛΕΡΗΣ
ΠΤΥΧΙΟΥΧΟΣ ΑΣΟΕΕ

ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Κ. ΚΑΡΚΟΥΛΙΑΣ
ΠΤΥΧΙΟΥΧΟΣ ΑΒΣΘ

Σας υποβάλλουμε κκ μέτοχοι τον παραπάνω Ισολογισμό με τα Αποτελέσματα Χρήσεως,την πρόταση διάθεσης των κερδών,το προσάρτημα επί του Ισολογισμού καθώς και τη σχετική έκθεση των ελεγκτών και σας παρακαλούμε όπως σύμφωνα με τις διατάξεις του κωδικοποιημένου Ν2190/1920, όπως τροποποιήθηκε, όπως επίσης και σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρείας, εγκρίνετε τον παραπάνω Ισολογισμό,τον λογαριασμό Αποτελέσματα Χρήσεως, την πρόταση διάθεσης των κερδών,το προσάρτημα επί του Ισολογισμού καθώς και τη σχετική έκθεση των ελεγκτών.

Επίσης σας παρακαλούμε να ψηφίσετε με ονομαστική κλήση, την από κάθε ευθύνη αποζημίωσης, απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών.

Μετά από την ανάγνωση των πιο πάνω ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης καλεί τα μέλη αυτής να λάβουν το λόγο.

Οι παριστάμενοι μέτοχοι απάντησαν ότι δεν έχουν να κάνουν καμία τροποποίηση ή παρατήρηση στις πιο πάνω οικονομικές καταστάσεις, όπως επίσης και στις πιο πάνω εκθέσεις.

Στη συνέχεια ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης κάλεσε τους παριστάμενους μετόχους, να λάβουν αποφάσεις επί των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

Η Γενική Συνέλευση με εκπροσώπηση 100% (εκατό τοις εκατό), του μετοχικού Κεφαλαίου, μετά από ψηφοφορία που ενεργήθηκε με ονομαστική κλήση, έλαβε παμψηφεί τις πιο κάτω αποφάσεις.

1) Εγκρίνει όπως έχουν τα υποβληθέντα από το Διοικητικό Συμβούλιο, τον Ισολογισμό, τα Αποτέσματα Χρήσεως, τον πίνακα διάθεσης των κερδών και το προσάρτημα επί του Ισολογισμού της 10ης εταιρικής χρήσης 1997 (1/1-31/12/97), χωρίς καμία τροποποίηση ή παρατήρηση.

2) Εγκρίνει την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την έκθεση των ελεγκτών επί των πραχθέντων της 10ης εταιρικής χρήσης 1997 (1/1-31/12/97), χωρίς καμία τροποποίηση ή παρατήρηση.

3) Εγκρίνει τη διαχείριση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 1997 και απαλλάσσει παμψηφεί τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους ελεγκτές από κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τη χρήση 1997 (1/1-31/12/97).

4) Εκλέγει παμψηφεί για τη χρήση 1998 (1/1-31/12/98), τακτικούς ελεγκτές, τους κκ
α) Ανδρέα Β. Κέλερη, που γεννήθηκε στην Πάτρα, το έτος 1938, πτυχιούχο ΑΣΟΕΕ, κάτοικο Πατρών, οδός Αγίου Ανδρέου 55, ΑΔΤ Α971394, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής Ιθαγένειας, αριθμός αδείας Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος 1092008525.

β) Ευάγγελο Κ. Καρκούλια που γεννήθηκε στα Νιφορικά Αχαιάς το έτος 1943, πτυχιούχο ΑΒΣΘ, κάτοικο Πατρών, οδός Φαίδωνος 5, ΑΔΤ 1262237, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, αριθμός αδείας Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος 1092033146.

Αναπληρωτές αυτών:

α) Γεώργιο Α. Ηλία, που γεννήθηκε στην Κυράς Βρύση Κορινθίας, το έτος 1938, πτυχιούχο ΑΣΟΕΕ, κάτοικο Πατρών οδός Φαβιέρου 43, ΑΔΤ Κ001024, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, αριθμός αδείας Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος 1092008684.

β) Κων/νο Π. Τόγια, που γεννήθηκε στη Νάουσα, το έτος 1950, πτυχιούχο ΑΣΟΕΕ, κάτοικο Πατρών οδός Ίου 34, ΑΔΤ Α464168, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, αριθμός αδείας Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος 1093013186.

Η αμοιβή των ελεγκτών που θα ενεργήσουν τον έλεγχο ορίζεται για όλη την διαχειριστική περίοδο σε 30.000 δρχ, για τον κάθε ένα.

5) Ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης, ανακοινώνει στους παριστάμενους μετόχους, ότι κατά τη χρήση 1997, καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δρχ. 3.798.505, λόγω εξηρητημένης εργασίας και ότι θα καταβληθούν μέσα στη χρήση 1998, παρόμοιες αμοιβές σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ζητά έγκριση για τις καταβληθείσες αμοιβές της χρήσης 1997 και προέγκριση για τις αμοιβές που θα καταβληθούν στη χρήση 1998. Ειδικότερα οι πιο πάνω αμοιβές καταβάλλονται σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τα οποία εργάζονται στην εταιρεία ως υπάλληλοι και η εργασιακή τους σχέση προϋπήρχε από την εκλογή τους ως συμβούλων.

Αφού έγινε συζήτηση μεταξύ των μετόχων για το θέμα, η Γενική Συνέλευση, με εκπροσώπηση 100% (εκατό τοις εκατό) του μετοχικού κεφαλαίου, μετά από ψηφοφορία που ενεργήθηκε με ονομαστική κλήση, εγκρίνει παμψηφεί τις καταβληθείσες αμοιβές στη χρήση 1997 σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δρχ. 3.798.505 και προεγκρίνει παρόμοιες αμοιβές

σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 1998, τα οποία εργάζονται στην εταιρεία και ως υπάλληλοι.

6) Ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης προτείνει στους μετόχους να γίνει αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά 100.000.000 δρχ. με συμψηφισμό απαιτήσεων των μετόχων έναντι της εταιρείας.

Αφού έγινε συζήτηση μεταξύ των μετόχων για το θέμα η Γενική Συνέλευση με εκπροσώπηση 100% (εκατό τοις εκατό) του μετοχικού κεφαλαίου μετά από ψηφοφορία που ενεργήθηκε με ονομαστική κλήση αποφασίζει παμψηφεί την αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας κατά 100.000.000 δρχ. με την έκδοση 100.000 νέων ονομαστικών μετοχών των 1.000 δρχ η κάθε μία με ταυτόχρονη τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της εταιρείας. Οι μετοχές αυτές θα είναι όμοιες με τις αρχικές και θα παρέχουν τα ίδια δικαιώματα στους μετόχους.

Στη συνέχεια η Γενική Συνέλευση εξουσιοδοτεί τον πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου να στείλει πρόσκληση προς άσκηση δικαιώματος προτίμησης σε όλους τους μετόχους με συστημένες επιστολές σύμφωνα με το άρθρο 7 του καταστατικού και αποφασίζει παμψηφεί από τώρα ότι σε περίπτωση που ορισμένοι από τους μετόχους δεν επιθυμούν να συμμετάσχουν στην κάλυψη της αναλογίας τους, θα μπορούν οι υπόλοιποι μέτοχοι να καλύψουν την αναλογία των μη επιθυμούντων να συμμετάσχουν στην κάλυψη μετοχών, εφόσον το επιθυμούν. Δεδομένου ότι στην παρούσα Γενική Συνέλευση παρίστανται όλοι οι μέτοχοι που εκπροσωπούν ολόκληρο το μετοχικό κεφάλαιο, δηλώνουν από τώρα ο κάθε ένας τα πιο κάτω.

Ο μέτοχος Λεωνίδα Γ. Ευστρατιάδης δηλώνει ότι αναλαμβάνει να καλύψει μετοχικό κεφάλαιο δρχ 43.313.000 και να λάβει 43.313 νέες ονομαστικές μετοχές των 1.000 δρχ. η κάθε μια. Η κάλυψη του ποσού των 43.313.000 δρχ θα γίνει με συμψηφισμό από το λογαριασμό 53 πιστωτές διάφοροι και ειδικότερα από το λογαριασμό 531401, Ευστρατιάδης Λεωνίδα δρχ 43.313.000. Η μέτοχος Αγαθή σύζυγος Λεωνίδα Ευστρατιάδη δηλώνει ότι αναλαμβάνει να καλύψει μετοχικό κεφάλαιο δρχ 44.687.000 και να λάβει 44.687 νέες ονομαστικές μετοχές των 1.000 δρχ η κάθε μια. Η κάλυψη του ποσού των 44.687.000 δρχ θα γίνει με συμψηφισμό από το λογαριασμό 53 Πιστωτές διάφοροι και ειδικότερα από το λογαριασμό 531403 Ευστρατιάδη Αγαθή δρχ 44.687.000. Ο μέτοχος Γεώργιος Ευστρατιάδης δηλώνει ότι αναλαμβάνει να καλύψει μετοχικό κεφάλαιο δρχ 4.000.000 και να λάβει 4.000 νέες ονομαστικές μετοχές των 1.000 δρχ η κάθε μια. Η κάλυψη του ποσού των 4.000.000 δρχ θα γίνει με συμψηφισμό από το λογαριασμό 53 πιστωτές διάφοροι και ειδικότερα από το λογαριασμό 531408 Ευστρατιάδης Γεώργιος. Ο μέτοχος Ευστρατιάδης Σάββας δηλώνει ότι αναλαμβάνει να καλύψει μετοχικό κεφάλαιο δρχ 4.000.000 και να λάβει 4.000 νέες ονομαστικές μετοχές των 1.000 η κάθε μια. Η κάλυψη του ποσού των 4.000.000 δρχ θα γίνει με συμψηφισμό από το λογαριασμό 53 πιστωτές διάφοροι και ειδικότερα από το λογαριασμό 531404 Ευστρατιάδης Σάββας. Η μέτοχος Ευστρατιάδη Δέσποινα δηλώνει ότι αναλαμβάνει να καλύψει μετοχικό κεφάλαιο δρχ 4.000.000 και να λάβει 4.000 νέες ονομαστικές μετοχές των 1.000 δρχ η κάθε μια. Η κάλυψη του ποσού των 4.000.000 δρχ θα γίνει με συμψηφισμό από το λογαριασμό 53 πιστωτές διάφοροι και ειδικότερα από το λογαριασμό 531406 Ευστρατιάδη Δέσποινα.

Μετά την πραγματοποίηση και την καταβολή της από 100.000.000 δρχ αποφασισθείσας από τη σημερινή Γενική Συνέλευση των μετόχων αύξησης του μετοχικού κεφαλαίου, το συνολικό μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας θα ανέλθει σε 500.000.000 διαιρούμενο σε 500.000 ονομαστικές μετοχές αξίας της κάθε μιας δρχ 1.000.

Στη συνέχεια η Γενική Συνέλευση με εκπροσώπηση 100% (εκατό τοις εκατό) του μετοχικού κεφαλαίου μετά από ψηφοφορία που ενεργήθηκε με ονομαστική κλήση αποφασίζει παμψηφεί την τροποποίηση του άρθρου 5 του καταστατικού της εταιρείας, το οποίο αναδιατυπώνεται ως πιο κάτω.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β' ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ, ΜΕΤΟΧΕΣ, ΜΕΤΟΧΟΙ ΑΡΘΡΟ 5

Το μετοχικό Κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται σε δραχμές πεντακόσια εκατομμύρια (500.000.000) και διαιρείται σε πεντακόσιες χιλιάδες (500.000) ονομαστικές μετοχές ονομαστικής αξίας της κάθε μιας δρχ χιλίων (1.000) και μπορούν να εκδοθούν σε τίτλους μιας ή περισσότερων μετοχών (πολλαπλές) με βάση όσα το Διοικητικό Συμβούλιο θα αποφασίσει.

Το μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας ορίσθηκε αρχικά με το ιδρυτικό καταστατικό της (ΦΕΚ Τ Α Ε και ΕΠΕ 1155/4-6-1987) σε δρχ 25.000.000, διαιρούμενο σε 2.500 ονομαστικές μετοχές αξίας της κάθε μιας 10.000 δρχ. Στη συνέχεια το αρχικό μετοχικό κεφάλαιο αυξήθηκε

α) Με την από 17/6/1987 απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας κατά δρχ (25.000.000) είκοσι πέντε εκατομμύρια με την έκδοση 2.500 νέων ονομαστικών μετοχών άξιας της κάθε μιας δρχ 10.000 (ΦΕΚ Τ ΑΕ και ΕΠΕ 2188/7-8-1987).

β) Με την από 31/05/1989 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας κατά δρχ (30.000.000) τριάντα εκατομμύρια με την έκδοση 3.000 νέων ονομαστικών μετοχών άξιας της κάθε μιας δρχ 10.000 (ΦΕΚ Τ ΑΕ και ΕΠΕ 3275/29-8-1989).

γ) Με την από 15/06/1990 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας κατά δρχ (20.000.000) είκοσι εκατομμύρια με την έκδοση 2.000 νέων ονομαστικών μετοχών άξιας της κάθε μιας δρχ 10.000 (ΦΕΚ Τ ΑΕ και ΕΠΕ 3122/20-7-1990).

δ) Με την από 29/06/1992 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας έγινε διάσπαση των 10.000 ονομαστικών μετοχών άξιας της κάθε μιας δρχ 10.000 σε 100.000 ονομαστικές μετοχές αξίας της κάθε μιας δρχ 1.000 και έτσι το καταβλημένο μέχρι την 29/06/1992 μετοχικό κεφάλαιο που ανήρχετο σε δρχ (100.000.000) εκατό εκατομμύρια διαιρείτο σε 100.000 ονομαστικές μετοχές αξίας της κάθε μιας δρχ 1.000 (ΦΕΚ Τ ΑΕ και ΕΠΕ 4569/2-10-1992).

ε) Με την από 30-06-1993 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετοχών της εταιρείας κατά δρχ (100.000.000) εκατό εκατομμύρια με την έκδοση 100.000 νέων ονομαστικών μετοχών αξίας της κάθε μιας δρχ 1.000 (ΦΕΚ Τ ΑΕ και ΕΠΕ 4786/10-8-1993).

στ) Με την από 30-06-1997 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας κατά δρχ (200.000.000) διακόσια εκατομμύρια με την έκδοση 200.000 νέων ονομαστικών μετοχών αξίας της κάθε μιας δρχ 1.000 (ΦΕΚ Τ ΑΕ και ΕΠΕ 6665/7-9-1997).

ζ) Με την από 30-06-1998 απόφαση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της εταιρείας κατά δρχ (100.000.000) εκατό εκατομμύρια με την έκδοση 100.000 νέων ονομαστικών μετοχών αξίας της κάθε μιας δρχ 1.000 (ΦΕΚ Τ ΑΕ και ΕΠΕ.....)

7) Εκλέγει παμψηφεί με μυστική ψηφοφορία ως μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου με πενταετή θητεία τους πιο κάτω:

α) Λεωνίδα Ευστρατιάδη, του Γεωργίου και της Δέσποινας, έμπορο που γεννήθηκε το έτος 1943, στην Πάτρα και κατοικεί στην Πάτρα, οδός Ακτή Δυμαίων 18, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, ΑΔΤ Ι260590.

β) Αγαθή συζ. Λεωνίδα Ευστρατιάδη, του γένους Γεωργίου και Ρουμπινής Ανυφαντη, έμπορο που γεννήθηκε το έτος 1952, στην Πάτρα και κατοικεί στην Πάτρα, οδός Ακτή Δυμαίων 18, Ελληνίδα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, ΑΔΤ Ι260591.

γ) Γεώργιο Ευστρατιάδη του Λεωνίδα και της Αγαθής, σπουδαστή, που γεννήθηκε το έτος 1974 στην Πάτρα και κατοικεί στην Πάτρα, οδός Νικαίας 164, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, ΑΔΤ Π130177.

δ) Σάββα Ευστρατιάδη του Λεωνίδα και της Αγαθής, σπουδαστή, που γεννήθηκε το έτος 1975 στην Πάτρα και κατοικεί στην Πάτρα, οδός Νικαίας 164, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας ΑΔΤ Π452511.

ε) Δέσποινα Ευστρατιάδη του Λεωνίδα και της Αγαθής, ιδιωτ. υπάλληλο, που γεννήθηκε το έτος 1978 στην Πάτρα και κατοικεί στην Πάτρα, οδός Νικαίας 164, Ελληνίδα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, ΑΔΤ Σ371649.

στ) Ανδρέα Φωτόπουλο του Νικολάου και της Ελένης, ιδιωτ υπάλληλο, που γεννήθηκε το έτος 1966 στην Πάτρα και κατοικεί στην Εγλυκαδα Πατρών, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας ΑΔΤ Π834942.

ζ) Μιχάλη Ζωγοπουλο, του Δημητρίου και της Πολυξένης, ιδιωτ. υπάλληλο που γεννήθηκε το έτος 1972 στην Πάτρα και κατοικεί στην Πάτρα, οδός Παπαντωνη 25, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, ΑΔΤ Π447057.

η) Σπύρο Μαλαγκονιαρη, του Δημητρίου και της Σοφίας, ιδιωτ υπάλληλο, που γεννήθηκε το έτος 1970 στην Πάτρα και κατοικεί στην Πάτρα, οδός Μαιζωνος 275, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, ΑΔΤ Ξ001497.

θ) Κωνσταντίνο Καρλιατη, του Ευθυμίου και της Αναστασίας, ιδιωτ. υπάλληλο, που γεννήθηκε το έτος 1968 στην Πάτρα και κατοικεί στην Πάτρα, οδός Θρακης 4, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, ΑΔΤ Ν217295.

8) Ο πρόεδρος της Γενικής ανακοινώνει στους παριστάμενους μετόχους ότι την 13-9-1997 με το υπ'αρ 134 πρακτικό του Διοικητικού Συμβουλίου εξελέγη μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου η κ. Δέσποινα Ευστρατιάδη του Λεωνίδα και της Αγαθής, ιδιωτ υπάλληλος που γεννήθηκε το έτος 1978 στην Πάτρα και κατοικεί στην Πάτρα, οδός Νικαίας 164, Ελληνίδα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, ΑΔΤ Σ371649, σε αντικατάσταση του παραιτηθέντος την 11/9/1997 συμβούλου κ. Θεόδωρου Ταμπουρατζη του Γεωργίου και της Ελβιρας, ιδιωτ υπάλληλου, που γεννήθηκε το έτος 1966 στον Πειραιά και κατοικεί στην Πάτρα, οδός Αριστοδήμου 38, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, ΑΔΤ Μ196323.

Αφού έγινε συζήτηση μεταξύ των μετόχων για το θέμα η Γενική Συνέλευση με εκπροσώπηση 100% (εκατό τοις εκατό) του μετοχικού κεφαλαίου, μετά από ψηφοφορία που ενεργήθηκε με ονομαστική κλήση, επικυρώνει παμψηφεί την εκλογή από το Διοικητικό Συμβούλιο ως συμβούλου την κ. Δέσποινα Ευστρατιάδη του Λεωνίδα.

9) Γίνεται συζήτηση μεταξύ των μετόχων επί του 9^{ου} θέματος της ημερήσιας διάταξης για διάφορα θέματα, όπως είναι η πορεία των εργασιών της εταιρείας, η συνεργασία της εταιρείας με τα εργοστάσια του εσωτερικού και του εξωτερικού, η προοπτική αυξήσεως των πωλήσεων, η υποστήριξη των πωλήσεων με διαφήμιση, ο υφιστάμενος ανταγωνισμός κ.λ.π. Επίσης γίνονται διάφορες ανακοινώσεις.

Μετά από τα πιο πάνω και μη έχοντας άλλο θέμα για συζήτηση, λύεται η συνεδρίαση, διαβάζονται τα πρακτικά αυτά και υπογράφονται ως ακολούθως

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Η ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ

ΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ

Ακριβές αντίγραφο από το βιβλίο των πρακτικών των Γενικών Συνελεύσεων της Ανώνυμης Εταιρείας "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ".

Πάτρα 30/6/98

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΛΕΩΝΙΔΑΣ Γ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ

α' ΟΙΚΟΝ. ΕΦΟΡΙΑ ΠΑΤΡΩΝ

Παραλήφθηκε όμοιο

α)α: 380

Για την πράξη αυτή καταβλήθηκε

προβλεπόμενος από τον π. 1676(99) φόρος

Πάτρα 10/7/98

Οικον. Έφορος



Δ. Ξένου
Διευθυντής

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 -12η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1999-31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

ΕΡΓΗΤΙΚΟ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1999		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία
ΒΑΣΙΚΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			
Βόδια ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	4.250.964	4.260.933	31
	<u>4.261.964</u>	<u>4.260.933</u>	<u>31</u>
ΑΠΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Σώματα ακινητοποιήσεων			
Πεδία - Οικόπεδα	175.867.828		175.867.828
Έργα - τεχνικά έργα	664.015.225	136.165.545	527.849.680
Υπονόμια - Τεχνικές εγκαταστάσεις	5.744.281	5.070.391	673.890
Μεταφορικά μέσα	7.397.934	6.554.919	843.015
Τιτλα-Λοιπός εξοπλισμός	37.244.932	32.465.776	4.779.156
Όλο ακινητοποιήσεων (ΓΙ)	<u>890.270.200</u>	<u>180.256.631</u>	<u>710.013.569</u>

Μετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες οικονομικές απαιτήσεις			
Άλλες μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			258.616
Όλο παγίου ενεργητικού (ΓΙ+ΓΙΙ)			<u>710.282.185</u>

ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
Ποσά			
Εμπορεύματα			327.838.804
Ποσά έτοιμα & ημιτελή			
Ποσά προϊόντα & υπελείματα			6.736.796
Ποσά πρώτες & βοηθητικές ύλες αναλώσιμα υλικά			
Ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας			377.565
Ποσά προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			321.923
			<u>325.275.103</u>
Απαιτήσεις			
Πελάτες			142.149.474

Α.Επιταγές εισπρακτές			54.012.566
Β.Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)			490.000
1.Χρωστές διάφοροι			42.242.055
			<u>238.894.095</u>
2.Ζόγραφα			
3.Χροστιά χροστιά			200.000

Δ. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
Ταμείο			2.727.274
Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			302.196
			<u>3.029.470</u>
Όλο κυκλοφορούντος ενεργητικού			
ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ			<u>577.398.673</u>

Ε.ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			260.590
Εξόδα επόμενων χρήσεων			1.287.941.479
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			<u>1.287.941.479</u>

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟ			
Αλλοτρία περιουσιακά στοιχεία		4	
Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων			351.111.200
& εμπράγματων ασφαλειών			470.896
Λοιποί λογαριασμοί τάζεως			<u>351.582.100</u>

ΗΜΕΙΩΣΕΙΣ
 Τα ακίνητα της εταιρείας βαρύνονται με προσημειώσεις υποθήκης ύψους δρχ.350.000.000, για την ασφάλεια τραπεζικών υποχρεώσεων, ύψους κατά την 31/12/99, δρχ. 255.052.905
 Η μη διανομή μερίσματος τελεί υπο την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, σύμφωνα με το άρθρο 45 του ΚΝ2190/1920.
 Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και κτηρίων έγινε την 31/12/96, σύμφωνα με το Ν2065/1992.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1999	
Α.ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΙΑ	
Ι.Κεφάλαιο μετοχικό(500.000 ονομαστικές μετοχές πών 1.000 ΔΡΧ.)	
1.Καταβλημένο	500.000.000
ΙΥ.Αποθεματικά κεφάλαια	
1.Τακτικό αποθεματικό	17.547.874
5.Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διαταξεων νομών	
Αποθεματικό Νομου 1828/1989	5.000.000
6.Αποθεματικά απο απατάσμενα της φορολογίας εσοδα	3.009.923
	<u>25.557.797</u>
Υ.Αποτελεσματα σε νεο	
1.Υπολοιπο κερδων σε νεο	209.863.627

Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΥ+ΑΥ)	<u>734.441.424</u>
------------------------------------	--------------------

Β.ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	
1.Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου απο την υπηρεσία	19.160.000
2.Λοιπές προβλέψεις	22.423.424
	<u>41.583.424</u>

Γ.ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Ι.Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
2.Δάνεια Τραπεζών	165.202.415
ΙΙ.Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1.Προμηθευτές	135.701.624
2α.Επιταγές πληρωτέες	7.859.568
3.Τράπεζες λογ/σμοί βραχυπρ.υποχρ.	89.860.490
4.Προκαταβολές πελατών	2.929.266
5.Υποχρεώσεις απο φόρους-τέλη	46.125.359
6.Ασφαλιστικοί οργανισμοί	4.913.020
11.Πιστωτές διάφοροι	55.878.271
	<u>344.257.618</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)	<u>509.470.033</u>

Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
1. Εσοδα επόμενων χρήσεων	266.252
2. Έξοδα χρήσεως δουλευμενα	2.180.346
	<u>2.446.598</u>

ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	<u>1.287.941.479</u>
--	----------------------

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟ	
1.Δικαιούχοι αλλοτρίων περιουσιών στοιχείων	4
2.Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών	351.111.200
4.Λοιποί λογαριασμοί τάζεως	470.896
	<u>351.582.100</u>

ΠΑΡΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
1ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ -31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1999		ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1999	
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως				
κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		872.408.790	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	78.902.109
Μείον:Κόστος πωλήσεων		618.673.199	Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων.	181.994.755
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		253.735.591	Σύνολο	260.885.864
Πλέον:Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		104.117.732		
Σύνολο		357.853.323		
Μείον:1.έξοδα διοικητικής λειτουργίας	92.885.159		Μείον:1.Φόρος εισοδήματος	36.442.770
3.έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	146.358.167	239.243.326	2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φοροι	4.793.424
			Κέρδη προς διάθεση	41.235.194
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		118.609.997	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής	
Μείον: 3 χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα		34.360.182	1.Τακτικό αποθεματικό	2.367.043
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως.		84.249.815	6.Αφορολογητα αποθεματικά	
			Αφορολογητο αποθεματικό Ν1823/1989	0
ΠΛΕΟΝ (ή μείον) Εκτακτα αποτελέσματα			6α.Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα	
1 Εκτακτα και ανόργανα έσοδα	3.795.552		7.Αμοιβες μελων Δ.Συμβουλίου	8.400.000
Μείον			8. Υπόλοιπο κερδών σε νέο	208.883.627
1.Εκτακτα και ανόργανα έξοδα	9.143.258	-5.347.706		219.650.670
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		78.902.109		
ΜΕΙΟΝ				
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	41.443.050			
Μείον: οι απο αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	41.443.050	0		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων		78.902.109		

ΠΑΤΡΑ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2000

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΕΝΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΛΕΩΝΙΔΑΣ Γ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ
ΑΔΤ Ι 250590

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Λ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ
ΑΔΤ Π130177

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Π.ΠΑΠΑΜΑΡΓΑΡΙ

ΠΡΑΚΤΙΚΑ

Της δεκατης τριτης (13ης) ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Ανώνυμης Βιοτεχνικής,Εμπορικής και Τεχνικής εταιρείας,με την επωνυμία "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ",που έγινε την 30η Ιουνίου 2000,ημέρα Παρασκευή και ώρα 14:00,στα γραφεία της έδρας της εταιρείας, στην Πάτρα, στην οδό Ακτή Δυμαίων 18.

Στην Πάτρα,σήμερα 30/6/00,ημέρα Παρασκευή και ώρα 14:00,συνήλθε στα επι της οδού Ακτής Δυμαίων 18,γραφεία της εδρεύουσας στην Πατρα, Ανώνυμης, Βιοτεχνικής,Εμπορικής και Τεχνικής εταιρείας, με την επωνυμία "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ", η δεκατη τριτη (13η) ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων αυτής,ύστερα απο απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, που λήφθηκε στην 170η συνεδρίαση του, την 15/4/00,καθώς και της από 15/4/00 πρόσκλησης, η οποία τοιχοκολλήθηκε σε εμφανή θέση των γραφείων της έδρας της εταιρείας.Ο ισολογισμός της εταιρείας δημοσιεύθηκε νόμιμα ως πύο κάτω:

α)Στο υπ'αρθμ.,φύλλο της εφημερίδας της κυβερνήσεως.....

β)Στο υπ'αρθμ.17064/31-5-00, φύλλο της τοπικής,ημερήσιας, πολιτικής εφημερίδας "ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΣ".

γ)Στο υπ'αρθμ.11147/26-5-00,φύλλο της ημερήσιας, οικονομικής εφημερίδας "ΕΞΠΡΕΣ".

δ)Στο υπ'αρθμ.5849/30-5-00,φύλλο της ημερήσιας, πολιτικής εφημερίδας "ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΩΡΑ".

Ο πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,κ.Λεωνίδα Γ.Ευστρατιάδης, αναλαμβάνει καθήκοντα προσωρινού προέδρου της Γενικής Συνέλευσης και προσλαμβάνει ως προσωρινό γραμματέα την μέτοχο Αγαθή συζ.Λ.Ευστρατιάδη.

Μετά απο αυτά και αφού τηρήθηκαν όλες οι αναφερόμενες στην αρχή νόμιμες διατυπώσεις,ο προσωρινός πρόεδρος της 13ης ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης,διάβασε τον πύο κάτω πίνακα αυτών που έχουν δικαίωμα να μετάσχουν στην 13η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων,ο οποίος τοιχοκολλήθηκε σε εμφανή θέση του καταστήματος της εταιρείας,48 ώρες πριν απο την ορισθείσα ημέρα της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

ΟΝΟΜ/ΝΥΜΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΜΕΤΟΧΟΥ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΨΗΦΩΝ	
1)Λεωνίδα Ευστρατιάδης του Γεωργίου	Νικαίας 164 Πάτρα	289.385	289.385	57,877%
2)Αγαθή Ευστρατιάδη συζ.Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	180.597	180.597	26,114%
3)Γεώργιος Ευστρατιάδης του Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	10.006	10.006	2,001%
4)Σάββας Ευστρατιάδης του Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	10.006	10.006	2,001%
5)Δέσποινα Ευστρατιάδη του Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	10.006	10.006	2,001%
		500.000	500.000	

Κατά την ανάγνωση του πύο πάνω πίνακα,βρέθηκαν παρόντες οι παρακάτω μέτοχοι

1)Λεωνίδα Γ.Ευστρατιάδης,του Γεωργίου, κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164, που αντιπροσωπεύει 289.385 μετοχές.

2)Αγαθή Ευστρατιάδη,συζ.Λεωνίδα,κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164,που αντιπροσωπεύει 180.597 μετοχές.

3)Γεώργιος Ευστρατιάδης,του Λεωνίδα,κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164, που αντιπροσωπεύει 10.006 μετοχές.

4)Σάββας Ευστρατιάδης,του Λεωνίδα,κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164, που αντιπροσωπεύει 10.006 μετοχές.

5)Δέσποινα Ευστρατιάδη,του Λεωνίδα,κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164, που αντιπροσωπεύει 10.006 μετοχές.

Ετσι βρέθηκαν παρόντες μέτοχοι που αντιπροσωπεύουν 500.000 μετοχές και έχουν 500.000 ψήφους,δηλ.εκπροσωπείται το εκατό τοις εκατό (100%) του μετοχικού Κεφαλαίου.

Αφού έγινε ψηφοφορία,για την κατάρτιση του οριστικού προεδρίου,της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης,εκλέγονται απο τους μετόχους,πρόεδρος ο κ.Λεωνίδας Γ.Ευστρατιάδης και γραμματέας η κ.Αγαθή συζ.Λεων.Ευστρατιάδης,η οποία θα εκτελεί και χρέη ψηφολήπτη.

Στη συνέχεια ο εκλεγείς πρόεδρος κ.Λεωνίδας.Γ.Ευστρατιάδης,ανακοινώνει στους μετόχους, ότι τα θέματα της ημερήσιας διάταξης,στα οποία καλείται η Τακτική Γενική Συνέλευση,να αποφασίσει,είναι τα ακόλουθα.

1)Υποβολή και έγκριση του Ισολογισμού,των Αποτελεσμάτων Χρήσεως,του πίνακα διάθεσης κερδών και του προσαρτήματος της 12ης εταιρικής χρήσης 1999(1/1-31/12/99).

2)Υποβολή και έγκριση των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών της εταιρείας,επι των πραχθέντων της χρήσης 1999 (1/1-31/12/99).

3)Απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών απο κάθε ευθύνη αποζημίωσης,για τη διαχείριση της χρήσης 1999(1/1-31/12/99).

4)Εκλογή δύο (2) τακτικών ελεγκτών και δύο (2) αναπληρωματικών για τον έλεγχο της χρήσης 2000 και καθορισμός της αμοιβής αυτών.

5)Έγκριση αμοιβών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 1999 και προέγκριση αμοιβών για τη χρήση 2000.

6)Διάφορα θέματα.

Ακολούθως διαβάστηκαν η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου,ο Ισολογισμός,ο λογαριασμός Αποτελέσματα Χρήσεως,ο πίνακας διάθεσης των κερδών,το προσάρτημα και η έκθεση των ελεγκτών της 12ης εταιρικής χρήσης,τα κείμενα των οποίων έχουν ως πύο κάτω:

Κύριοι μέτοχοι,

Σας υποβάλλουμε τα αποτελέσματα της 12ης εταιρικής χρήσης απο 1/1-31/12/99,η εικόνα των οποίων εμφανίζεται στον Ισολογισμό,στην ανάλυση του λογαριασμού Αποτελέσματα Χρήσεως και στον πίνακα της προτεινόμενης διάθεσης των κερδών,τα οποία έχουν καταχωρηθεί στο Βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της εταιρείας και ζητάμε την έγκρισή σας.

Σας υποβάλουμε επίσης για έγκριση το προσάρτημα επι του Ισολογισμού,της 31ης Δεκεμβρίου 1999,καθώς και την έκθεση των ελεγκτών για την χρήση 1999 (1/1-31/12/99) και παρακαλούμε να έχουμε και επι αυτών την έγκρισή σας.

Στον Ισολογισμό,τον οποίο έχουμε την τιμή να σας υποβάλουμε για έγκριση,η ανάλυση κάθε λογαριασμού,έχει ως πύο κάτω:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

-Ο λογαριασμός "έξοδα εγκατάστασης", δρχ 31, απεικονίζει τα έξοδα ίδρυσης της αποθήκης Αθηνών τα οποία αποσβεστηκαν όλα στις χρησεις που δημιουργήθηκαν ήτοι στις χρησεις 1998 και 1999, όπως προβλέπεται από το ΠΔ 100/1998.

-Ο λογαριασμός "Γήπεδα Οικόπεδα",δρχ.175.867.828,απεικονίζει α)την αξία του επι της οδου Ακτή Δυμαίων 18 οικοπέδου δρχ. 155.366.984 και β)την αξία του οικοπέδου Αθηνών επι της Λεωφόρου Κηφισού 42 από δρχ 20.500.844.Τα "Γήπεδα-Οικόπεδα" και τα "Κτίρια-Τεχνικά Έργα",της εταιρείας,βαρύνονται απο κοινού με προσημειώσεις υποθήκης,α) Τα κτίρια και το οικόπεδο της οδού Ακτή Δυμαίων 18 στην Πάτρα με προσημείωση υποθήκης δρχ 250.000.000 (δρχ 80.000.000 υπέρ της Εμπορικής Τράπεζας και δρχ. 170.000.000 υπέρ της Εθνικής Τράπεζας) και β) Τα κτίρια και το οικόπεδο της Λεωφόρου Κηφισού 42 στην Αθήνα με προσημείωση υποθήκης δρχ 100.000.000 υπερ της Εμπορικής Τράπεζας.

-Ο λογαριασμός "Κτίρια-Τεχνικά Έργα",δρχ. 527.849.680, απεικονίζει α) την αξία κτήσεως των ιδιόκτητων γραφείων και εγκαταστάσεων της εταιρείας,που ανεγέρθησαν επι του ιδιόκτητου οικοπέδου της,επι της οδού Ακτή Δυμαίων 18 στην Πάτρα,δρχ 447.497.237 και β) την αξία κτήσεως των κτιρίων της Λεωφόρου Κηφισού 42 στην Αθήνα δρχ 80.352.443 μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων, που προβλέπονται από το ΠΔ 100/1998. Οπως και πο πάνω στο λογαριασμό "Γήπεδα-Οικόπεδα" αναφέρουμε αναλυτικά,τα "Κτίρια-Τεχνικά Έργα",βαρύνονται απο κοινού με τα "Γήπεδα-Οικόπεδα" με προσημειώσεις υποθήκης συνολικού ποσού δρχ. 350.000.000.

-Ο λογαριασμός "Μηχανήματα-Τεχνικές Εγκαταστάσεις", δρχ.673.890, απεικονίζει την αξία κτήσεως των μηχανημάτων, εργαλείων και των τεχνικών εγκαταστάσεων, μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων που προβλέπονται απο το ΠΔ100/1998.

-Ο λογαριασμός "Μεταφορικά Μέσα", δρχ. 843.015,απεικονίζει την αξία κτήσεως των μεταφορικών μέσων της εταιρείας,μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων,που προβλέπονται απο το ΠΔ100/1998.

-Ο λογαριασμός "Επιπλα-Λουτός εξοπλισμός",δρχ.4.779.156,απεικονίζει την αξία κτήσεως των επίπλων και του λουτού εξοπλισμού,μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων,που προβλέπονται απο το ΠΔ100/1998.

-Ο λογαριασμός "Λουτές μακροπροθεσμες απαιτήσεις", δρχ. 268.616, απεικονίζει εγγυήσεις που έχουν δοθεί στη ΔΕΗ και στη ΔΕΥΑΠ δρχ. 78.616 και εγγυήσεις ενοικίου δρχ. 190.000.

-Ο λογαριασμός "Εμπορεύματα", δρχ. 327.838.804, απεικονίζει την αξία των αποθεμάτων σε εμπορεύματα που είχε η εταιρεία την 31/12/99. Η αποτίμηση των εμπορευμάτων την 31/12/99, έγινε με την τιμή κτήσεως και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO, First in-First out, πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο, της παραγράφου 22205 του ΠΔ1123/1980, η οποία μέθοδος εφαρμόζεται πάγια στην εταιρεία.

-Ο λογαριασμός "Προϊόντα Ετοιμα και Ημιτελή Υποπροϊόντα και Υπολείματα, δρχ. 6.736.796, απεικονίζει την αξία των ετοιμων προϊόντων που είχε η εταιρεία την 31/12/99. Η αποτίμηση των προϊόντων έγινε με την τιμή κτήσης των πρώτων και βοηθητικών υλών και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO, First in-First out, πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο, της παραγράφου 22205 του ΠΔ 1123/ 1980, προσυζητημένων με τὰ άμεσα και έμμεσα έξοδα παραγωγής κάθε προϊόντος, η οποία μέθοδος εφαρμόζεται πάγια στην εταιρεία.

-Ο λογαριασμός "Πρώτες και Βοηθητικές Υλες, αναλώσιμα υλικά, ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας" δρχ. 377.585, απεικονίζει την αξία των πρώτων και βοηθητικών υλών, των αναλώσιμων υλικών ανταλλακτικών και των ειδών συσκευασίας που είχε η εταιρεία την 31/12/99. Η αποτίμηση τους έγινε με την τιμή κτήσεως και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO, First in-First out, πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο, της παραγράφου 22205 του ΠΔ 1123/1980, η οποία μέθοδος εφαρμόζεται πάγια στην εταιρεία.

-Ο λογαριασμός "Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων", δρχ. 321.923, απεικονίζει τα χρεωστικά μικρουπόλοιπα που υπήρχαν την 31/12/99, στο λογαριασμό Προμηθειές.

-Ο λογαριασμός "Πελάτες", δρχ. 142.149.474, απεικονίζει τις οφειλές πελατών της εταιρείας την 31/12/99, οι οποίες προέρχονται από πωλήσεις εμπορευμάτων και προϊόντων.

-Ο λογαριασμός "Επιταγές εισπρακτέες", δρχ. 54.012.566, απεικονίζει το υπόλοιπο των επιταγών εισπρακτέων που είχε η εταιρεία την 31/12/99.

-Ο λογαριασμός "Επιταγές σε καθυστέρηση σφραγισμένες", δρχ. 490.000 απεικονίζει το υπόλοιπο των επιταγών σε καθυστέρηση που είχε η εταιρεία την 31/12/99.

-Ο λογαριασμός "Χρεώστες Διάφοροι", δρχ. 42.242.055, απεικονίζει α) προκαταβολή φόρου εισοδήματος δρχ. 19.101.759 και β) διάφοροι χρεώστες δρχ. 23.140.296.

-Ο λογαριασμός "Χρεώγραφα", δρχ. 200.000, απεικονίζει 4 μετοχές της Αχαϊκής Πίστης, που είχε η εταιρεία την 31/12/99 στην κατοχή της.

-Ο λογαριασμός "Ταμείο", δρχ. 2.727.274, απεικονίζει το υπόλοιπο σε μετρητά που είχε το Ταμείο της εταιρείας την 31/12/99.

-Ο λογαριασμός "Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας", δρχ. 302.196, απεικονίζει το υπόλοιπο των καταθέσεων όψεως, που είχε η εταιρεία την 31/12/99.

-Ο λογαριασμός "Έξοδα επομενων χρησεων", δρχ. 260.590, απεικονίζει προπληρωθέντα ασφαλιστρα πυρος και συνδρομη ετους 2000 στην ΟΤΕΝΕΤ.

-Ο λογαριασμός "Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί", δρχ. 351.582.100, απεικονίζει α) εμπορεύματα πελατών μας εις χειρας μας τεμαχια 4, β) προσημειώσεις υποθήκης οι οποίες βαρύνουν τα ακίνητα της εταιρείας (Γήπεδα-Οικόπεδα και Κτίρια-Τεχνικά Έργα), δρχ. 350.000.000, για την ασφάλεια Τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους κατά την 31/12/99, δρχ. 255.062.905, γ) Εγγυητικές επιστολές για την καλή εκτέλεση συμβάσεων δρχ. 1.111.200 και δ) την υπεραξία που προέκυψε κατά το χρόνο μετατροπής της πρώην "ΤΕΧΝΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕ-ΛΕΩΝ.Γ.ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ", σε ανώνυμη εταιρεία, από την εκτίμηση που έκανε η εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του Ν2190/1920, δρχ. 470.896.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

-Ο λογαριασμός "Ίδια Κεφάλαια", δρχ. 734.441.424, απεικονίζει α) το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, δρχ. 500.000.000, το οποίο είναι διαιρεμένο σε 500.000 ονομαστικές μετοχές των 1.000 δρχ. η κάθε μία, β) σχηματισθέν τακτικό αποθεματικό της εταιρείας μέχρι 31/12/99 δρχ. 17.547.874, γ) υπόλοιπο κερδών σε νέο δρχ. 208.883.627, δ) αποθεματικά από απαλλασσομενα της φορολογιας εσοδα δρχ. 3.009.923, ε) αφορολογητα αποθεματικά δρχ. 5.000.000.

-Ο λογαριασμός "Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" δρχ. 19.160.000, απεικονίζει το υπόλοιπο της 31/12/99, των σχηματισθέντων προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού.

-Ο λογαριασμός "Λουτές προβλέψεις", δρχ. 22.423.424, απεικονίζει το υπόλοιπο των λουτών προβλέψεων την 31/12/99 και ειδικότερα προβλέψεις για απόσβεση επισφαλών πελατών και χρεωστών.

-Ο λογαριασμός "Δάνεια Τραπεζών", δρχ. 165.202.415, αφορά μακροπρόθεσμα δάνεια προς την Εθνική Τράπεζα Πατρών δρχ. 103.551.437 και προς την Εμπορική Τράπεζα δρχ. 61.650.978.

-Ο λογαριασμός "Προμηθευτές",δρχ.135.701.624,απεικονίζει α)το προς τους Προμηθευτές εσωτερικού οφειλόμενο υπόλοιπο της εταιρείας απο δρχ.31.776.904, την 31/12/99 και β)το προς τους Προμηθευτές εξωτερικού οφειλόμενο υπόλοιπο της εταιρείας απο δρχ.103.924.720,την 31/12/99.Στους Προμηθευτές εξωτερικού οφειλονται α)Λιρέτες Ιταλίας,οι οποίες μετατράπηκαν σε δρχ. την 31/12/99 με την ισοτιμία της 31/12/99.(Λιρ. 604.025.994 X 0,171123=103.246.718 δρχ., β)PTS 81.682 X 1,991399=162.661 δρχ και γ) EURO 1555,32 X 331,341=515.341 δρχ).

-Ο λογαριασμός "Επιταγές Πληρωτέες",δρχ 7.859.568 απεικονίζει το υπόλοιπο της 31/12/99 των επιταγών πληρωτέων.

-Ο λογαριασμός "Τράπεζες-Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων", δρχ.89.860.490, απεικονίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας προς τις Τράπεζες και ειδικότερα α)στην Εθνική Τράπεζα δρχ. 42.801.665. Από το ποσό των 42.801.665 δρχ. 112.748 οφειλονται σε δρχ. και δρχ. 42.688.917 οφειλονται σε ξενο νόμισμα και ειδικότερα σε ΙΤΛ οι οποίες μετατράπηκαν σε δραχμες με την ισοτιμία της λιρετας της 31/12/99, ήτοι οφειλομενες λιρετες 269.463.350 X 0,171123=δρχ. 42.688.917, β) στην Γενική Τράπεζα Ελλάδος οφειλονται σε ξενο νόμισμα και ειδικότερα οφειλονται ΙΤΛ οι οποίες μετατράπηκαν σε δρχ. με την ισοτιμία της λιρετας της 31/12/99, ήτοι οφειλομενες λιρετες 275.000.000 X 0,171123=δρχ. 47.058.825.

-Ο λογαριασμός "Προκαταβολές Πελατών",δρχ.2.929.286,απεικονίζει τα χρεωστικά υπόλοιπα του λογαριασμού Πελάτες την 31/12/99.

-Ο λογαριασμός "Υποχρεώσεις απο Φόρους-Τέλη", δρχ. 46.125.359, απεικονίζει τις προς το Δημόσιο οφειλές της εταιρείας την 31/12/99 και αφορά α)φόρους-τέλη αμοιβών προσωπικού δρχ.195.974,β)φόρους 20% λουτών αμοιβών τρίτων δρχ.2,γ)φόρους ελευθερίων επαγγελματιών 20% δρχ.65.000,δ)φόρους εισοδήματος φορολογητέων κερδών δρχ.38.367.529,ε)λουτοί φόροι-τέλη δρχ.100.800, στ)ΦΠΑ Δρχ. 7.112.551, ζ) αγγελιοσημο δρχ. 279.003 και η)φόρος εργολάβων 3% δρχ 4.500.

-Ο λογαριασμός "Ασφαλιστικοί Οργανισμοί",δρχ.4.913.020,απεικονίζει τις προς τα ασφαλιστικά ταμεία οφειλές της εταιρείας,την 31/12/99 και αφορά α) δρχ.3.924.754 ΙΚΑ, β)δρχ.538.635 Ταμείο Εμπορουπαλλήλων, γ) δρχ.274.693 Ταμείο Μηχανικών, δ) δρχ 30.259 Ταμείο Μετάλλου και ε)δρχ. 144.679 Ταμείο Ηλεκτροτεχνιτών.

-Ο λογαριασμός "Πιστωτές Διάφοροι",δρχ.56.878.271,απεικονίζει το προς τους διάφορους πιστωτές της εταιρείας υπόλοιπο την 31/12/99 και στο λογαριασμό αυτό συμπεριλαμβάνονται δρχ.28.687.000 άτοκες καταθέσεις μετόχων.

-Ο λογαριασμος "Εσοδα επομενων χρησηων", δρχ. 266.252, απεικονίζει προεισπραχθεντα ενουικια δρχ. 257.000 και προεισπραχθεν χαρτοσημο μισθωματων δρχ. 9.252.

-Ο λογαριασμός "Εξοδα χρησης δουλευμενα", δρχ. 2.180.346, απεικονίζει έξοδα χρησης 1999, τα οποια θα πληρωθουν το 2000 και αφορά τηλεφωνικά τελη, ΔΕΗ και ενουικια οφειλομενα.

-Ο λογαριασμός "Λογαριασμοί Τάξεως πιστωτικοί", δρχ. 351.582.100,απεικονίζει α)δικαιουχους εμπορευμάτων που βρισκονται στα χερια μας την 31/12/99 και ειδικότερα 4 τεμαχια, β)προσημειώσεις υποθήκης οι οποίες βαρύνουν τα ακίνητα της εταιρείας (Γήπεδα-Οικόπεδα και Κτίρια-Τεχνικές Εγκαταστάσεις) δρχ.350.000.000 για την ασφάλεια τραπεζικών υποχρεώσεων,ύψους κατά την 31/12/99,δρχ.255.062.905,γ)εγγυητικές επιστολές για την καλή εκτέλεση συμβάσεων δρχ. 1.111.200 και δ)την υπεραξία που προέκυψε κατά το χρόνο μετατροπής της πρώην "ΤΕΧΝΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕ-ΛΕΩΝ.Γ.ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ",σε ανώνυμη εταιρεία,από την εκτίμηση που έκανε η εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9.του Ν2190/1920,δρχ.470.896.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
ΤΩΝ κ.κ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΝ ΠΑΤΡΑΣ
ΕΔΡΕΥΟΥΣΑΣ Α.Ε. "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ"

ΕΝΤΑΥΘΑ

Αξιότιμοι Κύριοι Μέτοχοι

Οι υπογεγραμμένοι ΑΝΔΡΕΑΣ Β. ΚΕΛΕΡΗΣ, πτυχιούχος Α.Σ.Ο.Ε.Ε., κάτοικος Πατρών, Αγίου Ανδρέου 55 και ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Κ. ΚΑΡΚΟΥΛΙΑΣ, πτυχιούχος Α.Β.Σ.Θ., κάτοικος Πατρών, Φαίδωνος 5, ελεγκτές της εταιρείας σας, για την διαχειριστική χρήση 1/1-31/12/99, έχουμε την τιμή να σας γνωρίσουμε, ότι ελέγξαμε τον Ισολογισμό, της διαχειριστικής αυτής περιόδου και τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή.

Κατά τον έλεγχο, μας δόθηκαν με προθυμία όλα τα απαιτούμενα στοιχεία και οι αναγκαίες πληροφορίες, και εφαρμόστηκαν οι διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και οι κατά την γνώμη μας απαραίτητες ελεγκτικές διαδικασίες.

Από τον έλεγχο διαπιστώθηκαν τα πιο κάτω:

- Τηρήθηκαν τα προβλεπόμενα από το Νόμο βιβλία και στοιχεία, με υποδειγματική σειρά και τάξη.

- Τηρήθηκε η ίδια μέθοδος απογραφής με την απογραφή ενάρξεως.

Λόγω οικονομικού μεγέθους, δεν τηρήθηκε λογαριασμός κόστους παραγωγής, καθόσον δεν υπάρχει υποχρέωση τήρησης.

Σημειώνουμε επίσης ότι: α) το προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες της παρ. 2 του άρθρου 43α & β) έγινε επαλήθευση της συμφωνίας του περιεχομένου της έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις σχετικές οικονομικές καταστάσεις.

Ο ισολογισμός και τα αποτελέσματα χρήσης προκύπτουν από τα βιβλία & στοιχεία σας, τα οποία απεικονίζουν, βάσει των κειμένων διατάξεων και των παραδεγμένων λογιστικών αρχών, την πραγματική κατάσταση της Εταιρείας σας, όπως αυτή είχε κατά την 31/12/99 και τα αποτελέσματα χρήσης, τα αποτελέσματα που προκύπτουν κατά την ημερομηνία αυτή.

Κατόπιν αυτού, συνιστούμε την έγκριση, όπως είναι, του υπό έγκριση Ισολογισμού μαζί με τον λογαριασμό αποτελέσματα χρήσης.

ΠΑΤΡΑ 14 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2000

ΑΝΔΡΕΑΣ Β. ΚΕΛΕΡΗΣ
ΠΤΥΧΙΟΥΧΟΣ ΑΣΟΕΕ

ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Κ. ΚΑΡΚΟΥΛΙΑΣ
ΠΤΥΧΙΟΥΧΟΣ ΑΒΣΘ

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΕΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1999

ΑΡΘΡΟ 43α

Α. Η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, του Ισολογισμού, έγινε με τις από κάτω μεθόδους:

1. Πάγια, με την τιμή κτήσεως, μείον οι αποσβέσεις που προβλέπονται από το ΠΔ100/1998.

2. Εμπορεύματα, με την τιμή κτήσης και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO (First in-First out), πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο. Η ίδια μέθοδος εφαρμόστηκε και στην απογραφή ενάρξεως.

3. Προϊόντα, με την τιμή κτήσης των πρώτων και βοηθητικών υλών και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO (First in-First out), πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο, προσαυξημένων με τὰ άμεσα και έμμεσα έξοδα παραγωγής κάθε προϊόντος. Η ίδια μέθοδος εφαρμόστηκε και στην απογραφή ενάρξεως.

4. Προμηθευτές εξωτερικού, με την μετατροπή, σε δραχμική αξία του ξένου νομίσματος και ειδικότερα της Λιρέτας Ιταλίας και της PTS Ισπανίας και του EURO, σύμφωνα με το σχετικό δελτίο τιμών των ξένων νομισμάτων της Τράπεζας της Ελλάδος, της 31/12/99. Οι χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές, που προέκυψαν από τη μετατροπή, μεταφέρθηκαν στο λογαριασμό Αποτελέσματα Χρήσεως και στο λογαριασμό έκτακτα και ανόργανα έξοδα.

5. Των υπολοίπων λογαριασμών με το υπόλοιπό τους κατά την 31/12/99.

Β. Τίτота για αναφορά.

Γ. Τίτота για αναφορά.

Δ. Τίτота για αναφορά.

Ε. Τίτота για αναφορά.

ΣΤ. Η εταιρεία οφείλει με 31/12/99 μακροπρόθεσμα δάνεια δρχ. 165.202.415 στην Εθνική και στην Εμπορική Τράπεζα.

Ζ. Τίτота για αναφορά.

Η. Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας, στη χρήση που έληξε, (1/1-31/12/99), ανήλθε σε δρχ. 980.322.074 και προέρχεται α) από πωλήσεις εμπορευμάτων δρχ. 517.452.743, β) από πωλήσεις ιδίων προϊόντων δρχ. 354.099.221 και γ) από διάφορα έσοδα δρχ. 108.770.110 (ενοίκια, έσοδα μεταφορικών, πιστωτικές συν/κές διαφορές, κ.λ.π.)

Θ. Το προσωπικό και οι επιβαρύνσεις της εταιρείας, κατά κατηγορίες, για την χρήση 1/1-31/12/99, ήταν:

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	ΑΜΟΙΒΕΣ	ΕΙΣΦΟΡΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ	16,52	46.608.070	13.392.520	60.000.590
ΕΡΓΑΤΟΤΕΧΝΙΚΟ	11,20	26.428.608	7.594.086	34.022.694
ΣΥΝΟΛΟ	27,72	73.036.678	20.986.606	94.023.284

Ι. Τίτота για αναφορά.

Ια. Τίτота για αναφορά.

Ιβ. Τίτота για αναφορά.

Ιγ. 1) Οι αμοιβές των οργάνων διοίκησης που βαρύνουν την κλειόμενη χρήση, ανήλθαν στο ποσό των δρχ. 11.722.840.

Ιδ. Τίτота για αναφορά.

Ιε. Τίτота για αναφορά.

Ιστ. Τίτота για αναφορά.

Ιζ. Τίτота για αναφορά.

ΑΡΘΡΟ 42α

Παράγραφος 3: Τίτота για αναφορά.

ΑΡΘΡΟ 42β.

Παράγραφος 1-4: Τίτота για αναφορά.

Παράγραφος 5: Τίτота για αναφορά.

ΑΡΘΡΟ 42ε.

Α. Παράγραφος 8: Μεταβολές παγίων στοιχείων 1/1-31/12/99.

1) Αρχικής αξίας

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/99
-------------	----------------------	-----------	------------------------------------	----------------------

ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	175.867.828			175.867.828
ΚΤΙΡΙΑ-ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	663.015.604	999.621		664.015.225
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ-Τεχνικές				
ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	4.856.681	887.600		5.744.281
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	7.397.934			7.397.934
ΕΠΙΠΛΑ-ΛΟΠΤΟΣ ΕΞΟΠΛ	30.456.364	6.788.568		37.244.932
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ Υπό				
ΕΚΤΕΛΕΣΗ& ΠΡΟΚΑΤΑΒ		999.621	999.621	0
	881.594.411	9.675.410	999.621	890.270.200

Ο λογαριασμός "Γήπεδα-Οικόπεδα", δρχ 175.867.828 αφορά: α) την αξία του επί της οδού Ακτή Δυμαίων 18 οικοπέδου από δρχ 155.366.984 και β) την αξία του οικοπέδου Αθηνών επί της Λεωφόρου Κηφισού 42 από δρχ 20.500.844.

Ο λογαριασμός "Κτίρια-Τεχνικά Έργα" αφορά το κόστος κατασκευής των ιδιόκτητων γραφείων και εγκαταστάσεων της εταιρείας μέχρι την 31/12/99 στην οδό Ακτή Δυμαίων 18 πλέον αναπροσαρμογές Ν2065/1992 και το κόστος κτήσεως των κτιρίων της οδού Κηφισού 42 στην Αθήνα.

2) Αποσβέσεων

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ	ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/99
ΚΤΙΡΙΑ-ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	103.014.764	33.150.781		136.165.545
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ-ΤΕΧΝΙΚΕΣ				
ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	3.919.251	1.151.140		5.070.391
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	5.936.920	677.999		6.554.919
ΕΠΙΠΛΑ-ΛΟΠΤΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜ	27.560.804	4.904.972		32.465.776
	140.431.739	39.884.892		180.256.631

Β. Παράγραφος 9-10: Τίτοτα για αναφορά.

Γ. Παράγραφος 11: Οι λογαριασμοί τάξεως, που εμφανίζονται στον Ισολογισμό, απεικονίζουν α) προσημειώσεις υποθήκης οι οποίες βαρύνουν τα ακίνητα της εταιρείας (Γήπεδα-Οικόπεδα και Κτίρια-Τεχνικά Έργα), δρχ 350.000.000 για την ασφάλεια Τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους κατά την 31/12/99 δρχ 255.062.905, β) εγγυητικές επιστολές για την καλή εκτέλεση συμβάσεων δρχ 1.111.200 και γ) την υπεραξία που προέκυψε κατά το χρόνο μετατροπής της πρώην "ΤΕΧΝΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕ ΛΕΩΝ. Γ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ" σε ανώνυμη εταιρεία, από την εκτίμηση που έκανε η εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του Ν2190/1920, δρχ 470.896 και δ) εμπορεύματα τρίτων εις χείρας μας 4 τεμαχία.

Δ. Παράγραφος 12. Οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού αφορούν προπληρωθέντα έξοδα της επομένης χρήσης και ειδικότερα ασφαλιστά πυρός και τηλεφωνικά, ενώ οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού αφορούν μη πληρωθέντα έξοδα της κλειόμενης χρήσης και ειδικότερα τηλεφωνικά έξοδα και ΔΕΗ, όπως επίσης και έσοδα που αφορούν τη χρήση 2000 προεπισπραχθέντα.

Ε. Παράγραφοι 14-15.

α) Τίτοτα για αναφορά.

β) Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα αποτελούνται από πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές και διάφορα άλλα έσοδα, ενώ τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα αφορούν χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές και διάφορα άλλα έξοδα.

ΑΡΘΡΟ 43

- α. Παράγραφος 2 : Τίτοτα για αναφορά.
- β. Παράγραφος 3γ: Τίτοτα για αναφορά.
- γ.αα Παράγραφος 3ε: Τίτοτα για αναφορά.
- ββ Παράγραφος 4α: Τίτοτα για αναφορά.
- γγ Παράγραφος 4β: Τίτοτα για αναφορά.
- δ. Παράγραφος 5δ: Τίτοτα για αναφορά.
- ε. Παράγραφος 5ε: Τίτοτα για αναφορά.
- στ. Παράγραφος 7β: Τίτοτα για αναφορά.
- ζ. Παράγραφος 7γ: Τίτοτα για αναφορά.
- η. Παράγραφος 9 : Τίτοτα για αναφορά.

Πάτρα 31/3/2000

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΛΕΩΝΙΔΑΣ Γ.ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΓΕΩΡΓΙΟΣ Λ.ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ
Α.ΠΑΠΑΜΑΡΓΑΡΙΤΗΣ

Σας υποβάλλουμε κκ μέτοχοι τον παραπάνω Ισολογισμό με τα Αποτελέσματα Χρήσεως, την πρόταση διάθεσης των κερδών, το προσάρτημα επι του Ισολογισμού καθώς και τη σχετική έκθεση των ελεγκτών και σας παρακαλούμε όπως σύμφωνα με τις διατάξεις του κωδικοποιημένου Ν2190/1920, όπως τροποποιήθηκε, όπως επίσης και σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρείας, εγκρίνετε τον παραπάνω Ισολογισμό, τον λογαριασμό Αποτελέσματα Χρήσεως, την πρόταση διάθεσης των κερδών, το προσάρτημα επι του Ισολογισμού καθώς και τη σχετική έκθεση των ελεγκτών.

Επίσης σας παρακαλούμε να ψηφίσετε με ονομαστική κλήση, την απο κάθε ευθύνη αποζημίωσης, απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών.

Μετά απο την ανάγνωση των πώ πάνω ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης καλεί τα μέλη αυτής να λάβουν το λόγο.

Οι παριστάμενοι μέτοχοι απάντησαν ότι δεν έχουν να κάνουν καμμία τροποποίηση ή παρατήρηση στις πώ πάνω οικονομικές καταστάσεις, όπως επίσης και στις πώ πάνω εκθέσεις.

Στη συνέχεια ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης κάλεσε τους παριστάμενους μετόχους, να λάβουν αποφάσεις επι των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

Η Γενική Συνέλευση με εκπροσώπηση 100% (εκατό τοις εκατό), του μετοχικού Κεφαλαίου, μετά απο ψηφοφορία που ενεργήθηκε με ονομαστική κλήση, έλαβε παμψηφεί τις πώ κάτω αποφάσεις.

1) Εγκρίνει όπως έχουν τα υποβληθέντα απο το Διοικητικό Συμβούλιο, τον Ισολογισμό, τα Αποτελέσματα Χρήσεως, τον πίνακα διάθεσης των κερδών και το προσάρτημα επι του Ισολογισμού της 12ης εταιρικής χρήσης 1999 (1/1-31/12/99), χωρίς καμμία τροποποίηση ή παρατήρηση.

2) Εγκρίνει την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την έκθεση των ελεγκτών επι τωνπραχθέντων της 12ης εταιρικής χρήσης 1999 (1/1-31/12/99), χωρίς καμμία τροποποίηση ή παρατήρηση.

3) Εγκρίνει τη διαχείριση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 1999 και απαλάσσει παμψηφεί τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους ελεγκτές απο κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τη χρήση 1999 (1/1-31/12/99).

4) Εκλέγει παμψηφεί για τη χρήση 2000 (1/1-31/12/00), τακτικούς ελεγκτές, τους κκ

α) Ανδρέα Β. Κέλερη, που γεννήθηκε στην Πάτρα, το έτος 1938, πτυχιούχο ΑΣΟΕΕ, κάτοικο Πατρών, οδός Αγίου Ανδρέου 55, ΑΔΤ Α971394, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής Ιθαγένειας, αριθμός αδείας Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος 1092008525.

β) Ευάγγελο Κ. Καρκούλια που γεννήθηκε στα Νιωροεικα Αχαιίας το έτος 1943, πτυχιούχο ΑΒΣΘ, κάτοικο Πατρών, οδός Φαίδωνος 5, ΑΔΤ Ι262237, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής Ιθαγένειας, αριθμός αδείας Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος 1092033146.

Αναπληρωτές αυτών:

α) Γεώργιο Α. Ηλία, που γεννήθηκε στην Κυρας Βρύση Κορινθίας, το έτος 1938, πτυχιούχο ΑΣΟΕΕ, κάτοικο Πατρών οδός Φαβιέρου 43, ΑΔΤ Κ001024, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής Ιθαγένειας, αριθμός αδείας Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος 1092008684.

β) Κων/νο Π. Τόγια, που γεννήθηκε στη Νάουσα, το έτος 1950, πτυχιούχο ΑΣΟΕΕ, κάτοικο Πατρών οδός Ιου 34, ΑΔΤ Α464168, Έλληνα πολίτη, Ελληνικής Ιθαγένειας, αριθμός αδείας Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος 1093013186.

Η αμοιβή των ελεγκτών που θα ενεργήσουν τον έλεγχο ορίζεται για όλη την διαχειριστική περίοδο σύμφωνα με τη σχετική Υπουργική απόφαση Κ2-14054/2000, ΦΕΚ 76/Β'1-2-2000.

5) Ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης, ανακοινώνει στους παρισταμένους μετόχους, ότι κατά τη χρήση 1999, καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δρχ. 11.722.840, λόγω εξηρητημένης εργασίας και ότι θα καταβληθούν μέσα στη χρήση 2000, παρόμοιες αμοιβές σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ζητά έγκριση για τις καταβληθείσες αμοιβές της χρήσης 1999 και προέγκριση για τις αμοιβές που θα καταβληθούν στη χρήση 2000. Ειδικότερα οι πώ πάνω αμοιβές καταβάλλονται σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τα οποία εργάζονται στην εταιρεία ως υπάλληλοι και η εργασιακή τους σχέση προυπήρχε απο την εκλογή τους ως συμβούλων.

Αφού έγινε συζήτηση μεταξύ των μετόχων για το θέμα, η Γενική Συνέλευση, με εκπροσώπηση 100% (εκατό τοις εκατό) του μετοχικού κεφαλαίου, μετά απο ψηφοφορία που ενεργήθηκε με ονομαστική κλήση, εγκρίνει παμψηφεί τις καταβληθείσες αμοιβές στη χρήση 1999 σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δρχ. 11.722.840 και προεγκρίνει παρόμοιες αμοιβές σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2000, τα οποία εργάζονται στην εταιρεία και ως υπάλληλοι.

6) Γίνεται συζήτηση μεταξύ των μετόχων επί του βου θέματος της ημερήσιας διάταξης, για διάφορα θέματα, όπως είναι η πορεία των εργασιών της εταιρείας, η συνεργασία της εταιρείας με τα εργοστάσια του εσωτερικού και του εξωτερικού, η προοπτική αύξησης των πωλήσεων, η υποστήριξη των πωλήσεων με διαφήμιση, ο υφισταμενος ανταγωνισμος κ.λ.π.

Στη συνέχεια ο προεδρος της Γενικής Συνέλευσης προτείνει στους μετοχους την προσληψη ως βοηθο λογιστη της εταιρειας με εξηρητημενη εργασία, το συμβουλο του Διοικητικου Συμβουλίου κ.

Γεωργιο Λ.Ευστραπαδη, με μηνιαίες αποδοχές αυτές που ορίζονται κάθε φορά από τη συλλογική σύμβαση εργασίας των εμπορικών επιχειρήσεων και ζητά εγκριση για την προσληψη. Αφου εγινε συζητηση μεταξύ των μετοχών για το θέμα, η Γενική Συνελευση με εκπροσωπηση 100%(εκατο τοις εκατο) του μετοχικού κεφαλαίου, μετα από ψηφοφορια που ενεργηθηκε με ονομαστικη κληση, εγκρινει παμψηφει και ομοφωνα την προσληψη ως βοηθο λογιστη της εταιρειας του συμβουλου του Διοικητικού Συμβουλίου κ. Γεωργιο Λ. Ευστραπαδη.Επισης γινονται διαφορες ανακοινωσεις.

Μετά απο τα πιο πάνω και μη έχοντας άλλο θέμα για συζήτηση,λύεται η συνεδρίαση, διαβάζονται τα πρακτικά αυτά και υπογράφονται ως ακολούθως.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Η ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ

ΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ

Ακριβές αντίγραφο απο το βιβλίο πρακτικών των Γενικών Συνελεύσεων,της Ανώνυμης εταιρείας "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ".

Πάτρα 30/6/2000

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΛΕΩΝΙΔΑΣ Γ.ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ

ΛΟΓΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 -11η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 1998-31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)

ΠΕΡΓΗΤΙΚΟ

	ΠΟΣΑ		
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία
ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ			
Εξοδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	2.642.799	2.642.775	24
	<u>2.642.799</u>	<u>2.642.755</u>	<u>24</u>
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Ενσώματες ακινητοποιήσεις			
Γηπέδα - Οικόπεδα	175.867.828		175.867.828
Κτίρια - τεχνικά έργα	663.015.604	103.014.764	560.000.840
Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις	4.856.681	3.919.251	937.430
Μεταφορικά μέσα	7.397.934	5.936.920	1.461.014
Επιπλα-Λοιπός εξοπλισμός	30.456.364	27.560.804	2.895.560
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓΠ)	881.594.411	140.431.739	741.162.672
II. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες μαθησιακές απαιτήσεις			
Στοιχεία μακροπρόθεσμες απαιτήσεις			268.616
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓΠ+ΓΠΠ)			741.431.288
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ			
I. Αποθέματα			
1. Εμπορεύματα			292.593.841
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή			
Υποπροϊόντα & υπολείματα			2.791.264
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες αναλώσιμα υλικά			
Ανταλλακτικά & είδη συσκευασίας			317.618
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων			105.091
			<u>295.807.814</u>
II. Απαιτήσεις			
1. Πελάτες			72.383.890
3α. Επιταγές εισπρακτέες			77.519.682
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)			490.000
11. Χρεώστες διάφοροι			45.408.460
			<u>195.802.032</u>
12. Χρεόγραφα			
3. Λοιπά χρεόγραφα			200.000
			<u>200.000</u>
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ			
1. Ταμείο			791.444
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			2.012.229
			<u>2.803.673</u>
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (ΔΙ+ΔΙΙ+ΔΙΙΙ+ΔΙΥ)			494.613.519
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ			
1. Εξοδα επόμενων χρήσεων			150.670
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			1.236.195.501

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

	ΠΟΣΑ	
	ΚΑΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1998	ΚΑΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1998
Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ		
Κεφάλαιο μετοχικό (500.000 ονομαστικές μετοχές τών 1.000 ΔΡΧ.)		
1. Καταβλημένο		<u>500.000.000</u>
IV. Αποθεματικά κεφάλαια		
1. Τακτικό αποθεματικό		15.180.831
5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διαταξιών νομών		
Αποθεματικό Νομού 1828/1989		5.000.000
6. Αποθεματικά από απαύασμένα της φορολογίας εσοδα		<u>3.009.923</u>
		<u>23.190.754</u>
V. Αποτελέσματα σε νέα		
1. Υπολοιπο κερδών σε νέα		<u>181.984.755</u>
Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΙ+ΑΙΥ+ΑΥ)		705.175.509
Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ		
1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία		14.600.000
2. Λοιπές προβλέψεις		19.097.718
		<u>33.697.718</u>
Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ		
I. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις		
2. Δάνεια Τραπεζών		<u>221.444.895</u>
II. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις		
1. Προμηθευτές		104.767.140
2α. Επιταγές πληρωτέες		5.988.958
3. Τράπεζες λογ/σμοί βραχυπρ. υποχρ.		49.685.768
4. Προκαταβολές πελατών		2.536.689
5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη		57.087.654
6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί		3.973.955
11. Πιστωτές διάφοροι		50.432.215
		<u>274.472.379</u>
Σύνολο υποχρεώσεων (ΓΙ+ΓΙΙ)		495.917.274
Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓ/ΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ		
2. Εξοδα χρήσεως δουλευμένα		<u>1.405.000</u>
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)		1.236.195.501

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΣΤΙΚΟΙ

1. Άλλοτρια περιουσιακά στοιχεία	4
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών	350.149.000
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	470.896
	<u>350.619.900</u>

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΙΣΤΩΤΙΚΟΙ

1. Δικαιούχοι άλλων περιουσιών στοιχείων	4
2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών	350.149.000
4. Λοιποί λογαριασμοί τάξεως	470.896
	<u>350.619.900</u>

ΕΠΗΜΕΙΩΣΕΙΣ

- 1) Τα ακίνητα της εταιρείας βαρύνονται με προσημειώσεις υποθήκης ύψους δρχ. 350.000.000, για την ασφάλεια τραπεζικών υποχρεώσεων, ύψους κατά την 31/12/98, δρχ. 271.130.663
- 2) Η μη διανομή μερίσματος τελεί υπό την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, σύμφωνα με το άρθρο 45 του ΚΝ2190/1920.
- 3) Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και κτιρίων έγινε την 31/12/96, σύμφωνα με το Ν2065/1992.

ΑΤΑΣΤΑΣΗ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΥ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ
1ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998 (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ -31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998)

ΠΙΝΑΚΑΣ ΔΙΑΘΕΣΕΩΣ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1998			ΠΟΣΑ ΚΛΕΙΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 1998	
Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως κύκλος εργασιών (πωλήσεις)		828.346.498	Καθαρά αποτελέσματα (κέρδη) χρήσεως	-	92.067.017
Μείον: Κόστος πωλήσεων		586.059.154	Υπόλοιπο αποτελεσμάτων (κερδών) προηγούμενων χρήσεων.		147.030.906
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		242.287.344	Σύνολο		239.097.923
Πλέον: Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως		101.827.668			
Σύνολο		344.115.012			
Μείον: 1. Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	97.423.034		Μείον: 1. Φόρος εισοδήματος	38.603.009	0
3. Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	102.022.679	199.445.713	2. Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο λειτουργικό κόστος φοροι	4.148.148	42.751.157
			Κέρδη προς διάθεση		196.346.766
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		144.669.299	Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής		
Μείον: 3 χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα	43.716.609	43.716.609	1. Τακτικό αποθεματικό		2.762.011
Θλικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως		100.952.690	6. Αφορολογητα αποθεματικά		
			Αφορολογητο αποθεματικό Ν1828/1989		5.000.000
			6α. Αποθεματικά από απαλλασσόμενα της φορολογίας έσοδα		
Λ. ΠΛΕΟΝ (ή μείον) Έκτακτα αποτελέσματα			7. Αμοιβες μελων Δ. Συμβουλίου		6.600.000
Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	5.541.941		8. Υπόλοιπο κερδών σε νέο		181.984.755
Μείον					196.346.766
Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	14.427.614	-8.885.673			
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)		92.067.017			
ΜΕΙΟΝ					
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων	40.913.350				
Μείον: οι απο αυτές ενσωματωμένες στο λειτουργικό κόστος	40.913.350	0			
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων		92.067.017			

ΠΑΤΡΑ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 1999

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΕΝΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ

ΛΕΩΝΙΔΑΣ Γ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ
ΑΔΤ 1260590

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ
ΑΔΤ Π130177

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Π. ΠΑΠΑΜΑΡΓΑΡΙΤΗΣ

ΠΡΑΚΤΙΚΑ

Της δωδεκατης (12ης) ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Ανώνυμης Βιοτεχνικής,Εμπορικής και Τεχνικής εταιρείας,με την επωνυμία "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ",που έγινε την 30η Ιουνίου 1999,ημέρα Τετάρτη και ώρα 12:00,στα γραφεία της έδρας της εταιρείας,στην Πάτρα,στην οδό Ακτιή Δυμαίων 18.

Στην Πάτρα,σήμερα 30/6/99,ημέρα Τετάρτη και ώρα 12:00,συνήλθε στα επι της οδού Ακτιή Δυμαίων 18,γραφεία της εδρεύουσας στην Πάτρα,Ανώνυμης,Βιοτεχνικής,Εμπορικής και Τεχνικής εταιρείας,με την επωνυμία "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ",η δωδεκατη (12η) ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων αυτής,ύστερα απο απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας,που λήφθηκε στην 156η συνεδρίαση του,την 17/4/99,καθώς και της από 17/4/99 πρόσκλησης,η οποία τοιχοκολλήθηκε σε εμφανή θέση των γραφείων της έδρας της εταιρείας.Ο ισολογισμός της εταιρείας δημοσιεύθηκε νόμιμα ως πύο κάτω:

α)Στο υπ'αρθμ.,φύλλο της εφημερίδας της κυβερνήσεως.....

β)Στο υπ'αρθμ.16767/2-6-99, φύλλο της τοπικής,ημερήσιας,πολιτικής,εφημερίδας "ΠΕΛΟΠΟΝΝΗΣΟΣ".

γ)Στο υπ'αρθμ.10846/28-5-99,φύλλο της ημερήσιας,οικονομικής εφημερίδας "ΕΞΙΠΡΕΣ".

δ)Στο υπ'αρθμ.5550/1-6-99,φύλλο της ημερήσιας,πολιτικής εφημερίδας "ΕΛΕΥΘΕΡΗ ΩΡΑ".

Ο πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου,κ.Λεωνίδα Γ.Ευστρατιάδης,αναλαμβάνει καθήκοντα προσωρινού προέδρου της Γενικής Συνέλευσης και προσλαμβάνει ως προσωρινό γραμματέα την μέτοχο Αγαθή συζ.Λ.Ευστρατιάδη.

Μετά απο αυτά και αφού τηρήθηκαν όλες οι αναφερόμενες στην αρχή νόμιμες διατυπώσεις,ο προσωρινός πρόεδρος της 12ης ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης,διάβασε τον πύο κάτω πίνακα αυτών που έχουν δικαίωμα να μετάσχουν στην 12η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων,ο οποίος τοιχοκολλήθηκε σε εμφανή θέση του καταστήματος της εταιρείας,48 ώρες πριν απο την ορισθείσα ημέρα της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

ΟΝΟΜ/ΝΥΜΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΜΕΤΟΧΟΥ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΨΗΦΩΝ
1)Λεωνίδα Ευστρατιάδης του Γεωργίου	Νικαίας 164 Πάτρα	289.385	289.385
2)Αγαθή Ευστρατιάδη συζ.Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	180.597	180.597
3)Γεώργιος Ευστρατιάδης του Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	10.006	10.006
4)Σάββας Ευστρατιάδης του Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	10.006	10.006
5)Δέσποινα Ευστρατιάδη του Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	10.006	10.006
		500.000	500.000

Κατά την ανάγνωση του πιο πάνω πίνακα,βρέθηκαν παρόντες οι παρακάτω μέτοχοι

1)Λεωνίδα Γ.Ευστρατιάδης,του Γεωργίου, κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164, που αντιπροσωπεύει 289.385 μετοχές.

2)Αγαθή Ευστρατιάδη,συζ.Λεωνίδα,κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164,που αντιπροσωπεύει 180.597 μετοχές.

3)Γεώργιος Ευστρατιάδης,του Λεωνίδα,κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164,που αντιπροσωπεύει 10.006 μετοχές.

4)Σάββας Ευστρατιάδης,του Λεωνίδα,κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164,που αντιπροσωπεύει 10.006 μετοχές.

5)Δέσποινα Ευστρατιάδη,του Λεωνίδα,κάτοικος Πατρών,οδός Νικαίας 164,που αντιπροσωπεύει 10.006 μετοχές.

Ετσι βρέθηκαν παρόντες μέτοχοι που αντιπροσωπεύουν 500.000 μετοχές και έχουν 500.000 ψήφους,δηλ.εκπροσωπείται το εκατό τοις εκατό (100%) του μετοχικού Κεφαλαίου.

Αφού έγινε ψηφοφορία, για την κατάρτιση του οριστικού προεδρίου, της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, εκλέγονται από τους μετόχους, πρόεδρος ο κ. Λεωνίδας Γ. Ευστρατιάδης και γραμματέας η κ. Αγαθή συζ. Λεων. Ευστρατιάδη, η οποία θα εκτελεί και χρέη ψηφολήπτη.

Στη συνέχεια ο εκλεγείς πρόεδρος κ. Λεωνίδας Γ. Ευστρατιάδης, ανακοινώνει στους μετόχους, ότι τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, στα οποία καλείται η Τακτική Γενική Συνέλευση, να αποφασίσει, είναι τα ακόλουθα.

1) Υποβολή και έγκριση του Ισολογισμού, των Αποτελεσμάτων Χρήσεως, του πίνακα διάθεσης κερδών και του προσαρτήματος της 11ης εταιρικής χρήσης 1998 (1/1-31/12/98).

2) Υποβολή και έγκριση των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών της εταιρείας, επί των πραχθέντων της χρήσης 1998 (1/1-31/12/98).

3) Απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης, για τη διαχείριση της χρήσης 1998 (1/1-31/12/98).

4) Εκλογή δύο (2) τακτικών ελεγκτών και δύο (2) αναπληρωματικών για τον έλεγχο της χρήσης 1999 και καθορισμός της αμοιβής αυτών.

5) Έγκριση αμοιβών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 1998 και προέγκριση αμοιβών για τη χρήση 1999.

6) Διάφορα θέματα.

Ακολουθως διαβάστηκαν η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, ο Ισολογισμός, ο λογαριασμός Αποτελέσματα Χρήσεως, ο πίνακας διάθεσης των κερδών, το προσάρτημα και η έκθεση των ελεγκτών της 11ης εταιρικής χρήσης, τα κείμενα των οποίων έχουν ως πύο κάτω:

Κύριοι μέτοχοι,

Σας υποβάλλουμε τα αποτελέσματα της 11ης εταιρικής χρήσης από 1/1-31/12/98, η εικόνα των οποίων εμφανίζεται στον Ισολογισμό, στην ανάλυση του λογαριασμού Αποτελέσματα Χρήσεως και στον πίνακα της προτεινόμενης διάθεσης των κερδών, τα οποία έχουν καταχωρηθεί στο Βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της εταιρείας και ζητάμε την έγκρισή σας.

Σας υποβάλλουμε επίσης για έγκριση το προσάρτημα επί του Ισολογισμού, της 31ης Δεκεμβρίου 1998, καθώς και την έκθεση των ελεγκτών για την χρήση 1998 (1/1-31/12/98) και παρακαλούμε να έχουμε και επί αυτών την έγκρισή σας.

Στον Ισολογισμό, τον οποίο έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε για έγκριση, η ανάλυση κάθε λογαριασμού, έχει ως πύο κάτω:

Ε Ν Ε Ρ Γ Η Τ Ι Κ Ο

-Ο λογαριασμός "Γήπεδα Οικόπεδα", δρχ. 175.867.828, απεικονίζει α) την αξία του επί της οδού Ακτή Δυμαίων 18 οικοπέδου δρχ. 155.366.984 και β) την αξία του οικοπέδου Αθηνών επί της Λεωφόρου Κηφισού 42 από δρχ. 20.500.844. Τα "Γήπεδα-Οικόπεδα" και τα "Κτίρια-Τεχνικά Έργα", της εταιρείας, βαρύνονται από κοινού με προσημειώσεις υποθήκης, α) Τα κτίρια και το οικόπεδο της οδού Ακτή Δυμαίων 18 στην Πάτρα με προσημείωση υποθήκης δρχ. 250.000.000 (δρχ. 80.000.000 υπέρ της Εμπορικής Τράπεζας και δρχ. 170.000.000 υπέρ της Εθνικής Τράπεζας) και β) Τα κτίρια και το οικόπεδο της Λεωφόρου Κηφισού 42 στην Αθήνα με προσημείωση υποθήκης δρχ. 100.000.000 υπέρ της Εμπορικής Τράπεζας.

-Ο λογαριασμός "Κτίρια-Τεχνικά Έργα", δρχ. 560.000.840, απεικονίζει α) την αξία κτήσεως των ιδιόκτητων γραφείων και εγκαταστάσεων της εταιρείας, που ανεγέρθησαν επί του ιδιόκτητου οικοπέδου της εταιρείας, επί της οδού Ακτή Δυμαίων 18 στην Πάτρα, δρχ. 474.851.236 και β) την αξία κτήσεως των κτιρίων της Λεωφόρου Κηφισού 42 στην Αθήνα δρχ. 85.149.604 μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων, που προβλέπονται από το ΠΔ 100/1998. Οπως και πιο πάνω στο λογαριασμό "Γήπεδα-Οικόπεδα" αναφέρουμε αναλυτικά, τα "Κτίρια-Τεχνικά Έργα", βαρύνονται από κοινού με τα "Γήπεδα-Οικόπεδα" με προσημειώσεις υποθήκης συνολικού ποσού δρχ. 350.000.000.

-Ο λογαριασμός "Μηχανήματα-Τεχνικές Εγκαταστάσεις", δρχ. 937.430, απεικονίζει την αξία κτήσεως των μηχανημάτων, εργαλείων και των τεχνικών εγκαταστάσεων, μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων που προβλέπονται από το ΠΔ 100/1998.

-Ο λογαριασμός "Μεταφορικά Μέσα", δρχ. 1.461.014, απεικονίζει την αξία κτήσεως των μεταφορικών μέσων της εταιρείας, μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων, που προβλέπονται από το ΠΔ 100/1998.

-Ο λογαριασμός "Επιπλα-Λουτός εξοπλισμός", δρχ. 2.895.560, απεικονίζει την αξία κτήσεως των επίπλων και του λουτού εξοπλισμού, μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων, που προβλέπονται από το ΠΔ 100/1998.

-Ο λογαριασμός "Εμπορεύματα", δρχ. 292.593.841, απεικονίζει την αξία των αποθεμάτων σε εμπορεύματα που είχε η εταιρεία την 31/12/98. Η αποτίμηση των εμπορευμάτων την 31/12/98, έγινε με την τιμή κτήσεως και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO, First in-First out, πρώτο εισερχόμενο-πρώτο

εξερχόμενο, της παραγράφου 22205 του ΠΔ1123/1980, η οποία μέθοδος εφαρμόζεται πάγια στην εταιρεία.

-Ο λογαριασμός "Προϊόντα Ετοιμα και Ημιτελή Υποπροϊόντα και Υπολείματα, δρχ. 2.791.264, απεικονίζει την αξία των ετοιμων προϊόντων που είχε η εταιρεία την 31/12/98. Η αποτίμηση των προϊόντων έγινε με την τιμή κτήσης των πρώτων και βοηθητικών υλών και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO, First in-First out, πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο, της παραγράφου 22205 του ΠΔ 1123/ 1980, προσαυξημένων με τὰ άμεσα και έμμεσα έξοδα παραγωγής κάθε προϊόντος, η οποία μέθοδος εφαρμόζεται πάγια στην εταιρεία.

-Ο λογαριασμός "Πρώτες και Βοηθητικές Υλες, αναλώσιμα υλικά, ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας" δρχ. 317.618, απεικονίζει την αξία των πρώτων και βοηθητικών υλών, των αναλωσίμων υλικών ανταλλακτικών και των ειδών συσκευασίας που είχε η εταιρεία την 31/12/98. Η αποτίμηση τους έγινε με την τιμή κτήσεως και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO, First in-First out, πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο, της παραγράφου 22205 του ΠΔ 1123/1980, η οποία μέθοδος εφαρμόζεται πάγια στην εταιρεία.

-Ο λογαριασμός "Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων", δρχ. 105.091, απεικονίζει τα χρεωστικά μικροπόλοιπα που υπήρχαν την 31/12/98, στο λογαριασμό Προμηθευτές.

-Ο λογαριασμός "Πελάτες", δρχ. 72.383.890, απεικονίζει τις οφειλές πελατών της εταιρείας την 31/12/98, οι οποίες προέρχονται από πωλήσεις εμπορευμάτων και προϊόντων.

-Ο λογαριασμός "Επιταγές εισπρακτέες", δρχ. 77.519.682, απεικονίζει το υπόλοιπο των επιταγών εισπρακτέων που είχε η εταιρεία την 31/12/98.

-Ο λογαριασμός "Επιταγές σε καθυστέρηση σφραγισμένες", δρχ. 490.000 απεικονίζει το υπόλοιπο των επιταγών σε καθυστέρηση που είχε η εταιρεία την 31/12/98.

-Ο λογαριασμός "Χρεώστες Διάφοροι", δρχ. 45.408.460, απεικονίζει α) προκαταβολή φόρου εισοδήματος δρχ. 20.606.582 και β) διάφορους χρεώστες δρχ. 24.801.878.

-Ο λογαριασμός "Χρεώγραφα", δρχ. 200.000, απεικονίζει μια μετοχή της Αχαικής Πίστης, που είχε η εταιρεία την 31/12/98 στην κατοχή της.

-Ο λογαριασμός "Ταμείο", δρχ. 791.444, απεικονίζει το υπόλοιπο σε μετρητά που είχε το Ταμείο της εταιρείας την 31/12/98.

-Ο λογαριασμός "Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας", δρχ. 2.012.229, απεικονίζει το υπόλοιπο των καταθέσεων όψεως, που είχε η εταιρεία την 31/12/98.

-Ο λογαριασμός "Έξοδα επομενων χρησεων", δρχ. 150.670, απεικονίζει προπληρωθέντα ασφαλιστρα πυρος.

-Ο λογαριασμός "Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί", δρχ. 350.619.900, απεικονίζει α) εμπορεύματα πελατών μας εις χειρας μας κατεστραμμένα και ειδικότερα 4 αντλίες του πελάτη μας Αφοι Αραβιδη, β) προσημειώσεις υποθήκης οι οποίες βαρύνουν τα ακίνητα της εταιρείας (Γήπεδα-Οικόπεδα και Κτίρια-Τεχνικά Έργα), δρχ. 350.000.000, για την ασφάλεια Τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους κατά την 31/12/98, δρχ. 271.130.663, γ) Εγγυητικές επιστολές για την καλή εκτέλεση συμβάσεων δρχ. 149.000 και δ) την υπεραξία που προέκυψε κατά το χρόνο μετατροπής της πρώην "ΤΕΧΝΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕ-ΛΕΩΝ.Γ.ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ", σε ανώνυμη εταιρεία, από την εκτίμηση που έκανε η εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του Ν2190/1920, δρχ. 470.896.

ΠΑΘΗΤΙΚΟ

-Ο λογαριασμός "Ίδια Κεφάλαια", δρχ. 705.175.509, απεικονίζει α) το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, δρχ. 500.000.000, το οποίο είναι διαιρεμένο σε 500.000 ονομαστικές μετοχές των 1.000 δρχ. η κάθε μία, β) σχηματισθέν τακτικό αποθεματικό της εταιρείας μέχρι 31/12/98 δρχ. 15.180.831, γ) υπόλοιπο κερδών σε νέο δρχ. 181.984.755, δ) αποθεματικά από απαλλασσομένα της φορολογίας εσοδα δρχ. 3.009.923, ε) αφορολογητα αποθεματικά δρχ. 5.000.000.

-Ο λογαριασμός "Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" δρχ. 14.600.000, απεικονίζει το υπόλοιπο της 31/12/98, των σχηματισθέντων προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού.

-Ο λογαριασμός "Λουτές προβλέψεις", δρχ. 19.097.718, απεικονίζει το υπόλοιπο των λουτών προβλέψεων την 31/12/98 και ειδικότερα προβλέψεις για απόσβεση επισφαλών πελατών και χρεωστών.

-Ο λογαριασμός "Δάνεια Τραπεζών", δρχ. 221.444.895, αφορά μακροπρόθεσμα δάνεια προς την Εθνική Τράπεζα Πατρών δρχ. 130.935.230 και προς την Εμπορική Τράπεζα δρχ. 90.909.665.

-Ο λογαριασμός "Προμηθευτές", δρχ. 104.767.140, απεικονίζει α) το προς τους Προμηθευτές εσωτερικού οφειλόμενο υπόλοιπο της εταιρείας από δρχ. 12.070.423, την 31/12/98 και β) το προς τους Προμηθευτές εξωτερικού οφειλόμενο υπόλοιπο της εταιρείας από δρχ. 92.696.717, την 31/12/98. Στους Προμηθευτές εξωτερικού οφείλονται Λιρέτες Ιταλίας, οι οποίες μετατράπηκαν σε δρχ. την 31/12/98 με

την ισοτιμία της 31/12/98.(Λιρ. 541.706.188 X 0,17082=92.534.251 δρχ. και PTS 81.682 X 1,9890=162.466 δρχ).

-Ο λογαριασμός "Επιταγές Πληρωτέες",δρχ 5.988.958 απεικονίζει το υπόλοιπο της 31/12/98 των επιταγών πληρωτέων.

-Ο λογαριασμός "Τράπεζες-Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων", δρχ.49.685.768, απεικονίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας προς τις Τράπεζες και ειδικότερα α)στην Εθνική Τράπεζα δρχ. 49.576.610 και β)στην Εμπορική Τράπεζα,δρχ.109.158.

-Ο λογαριασμός "Προκαταβολές Πελατών",δρχ.2.536.689,απεικονίζει τα χρεωστικά υπόλοιπα του λογαριασμού Πελάτες την 31/12/98.

-Ο λογαριασμός "Υποχρεώσεις απο Φόρους-Τέλη",δρχ.57.087.654,απεικονίζει τις προς το Δημόσιο οφειλές της εταιρείας την 31/12/98 και αφορά α)φόρους-τέλη αμοιβών προσωπικού δρχ. 326.287,β)φόρους 15% λοιπών αμοιβών τρίτων δρχ.2, γ)φόρους ελευθερίων επαγγελματιών 15% δρχ.29.000,δ)φόρους εισοδήματος φορολογητέων κερδών δρχ.50.414.123,ε)λοιποί φόροι-τέλη δρχ.79.200, στ)ΦΠΑ Δρχ. 6.154.148, ζ) αγγελιοσημο δρχ. 71.994 και η)φόρος εργολάβων 3% δρχ 12.900.

-Ο λογαριασμός "Ασφαλιστικοί Οργανισμοί",δρχ.3.973.955,απεικονίζει τις προς τα ασφαλιστικά ταμεία οφειλές της εταιρείας,την 31/12/98 και αφορά α) δρχ.3.313.439 ΙΚΑ, β)δρχ.494.900 Ταμείο Εμπορουπαλλήλων, γ) δρχ. 76.256 Ταμείο Μηχανικών και δ) δρχ 89.360 Ταμείο Μετάλλου

-Ο λογαριασμός "Πιστωτές Διάφοροι",δρχ.50.432.215,απεικονίζει το προς τους διάφορους πιστωτές της εταιρείας υπόλοιπο την 31/12/98 και στο λογαριασμό αυτό συμπεριλαμβάνονται δρχ.28.687.000 άτοκες καταθέσεις μετόχων.

-Ο λογαριασμός "έξοδα χρησεως δουλευμενα", δρχ. 1.405.000, απεικονίζει έξοδα χρησης 1998,τα οποία θα πληρωθουν το 1999 και αφορά τηλεφωνικά τελη και ΔΕΗ.

-Ο λογαριασμός "Λογαριασμοί Τάξεως πιστωτικοί", δρχ. 350.619.900,απεικονίζει α)δικαιουχους εμπορευμάτων που βρισκονται στα χερια μας την 31/12/98 και ειδικότερα 4 κατεστραμμένες αντλίες του πελάτη μας Αφοι Αραβιδη, β)προσημειώσεις υποθήκης οι οποίες βαρύνουν τα ακίνητα της εταιρείας (Γήπεδα-Οικόπεδα και Κτίρια-Τεχνικές Εγκαταστάσεις) δρχ.350.000.000 για την ασφάλεια τραπεζικών υποχρεώσεων,ύψους κατά την 31/12/98,δρχ.271.130.663,γ)εγγυητικές επιστολές για την καλή εκτέλεση συμβάσεων δρχ. 149.000 και δ)την υπεραξία που προέκυψε κατά το χρόνο μετατροπής της πρώην "ΤΕΧΝΕΜΠΙΟΡΙΚΗ ΕΠΕ-ΛΕΩΝ.Γ.ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ",σε ανώνυμη εταιρεία,από την εκτίμηση που έκανε η εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9.του Ν2190/1920,δρχ.470.896.

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
ΤΩΝ κ.κ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΝ ΠΑΤΡΑΣ
ΕΔΡΕΥΟΥΣΑΣ Α.Ε. "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ"

ΕΝΤΑΥΘΑ

Αξιότιμοι Κύριοι Μέτοχοι,

Οι υπογεγραμμένοι ΑΝΔΡΕΑΣ Β. ΚΕΛΕΡΗΣ, πτυχιούχος Α.Σ.Ο.Ε.Ε., κάτοικος Πατρών, Αγίου Ανδρέου 55 και ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Κ. ΚΑΡΚΟΥΛΙΑΣ, πτυχιούχος Α.Β.Σ.Θ., κάτοικος Πατρών, Φαίδωνος 5, ελεγκτές της εταιρείας σας, για την διαχειριστική χρήση 1/1-31/12/98, έχουμε την τιμή να σας γνωρίσουμε, ότι ελέγξαμε τον Ισολογισμό, της διαχειριστικής αυτής περιόδου και τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή.

Κατά τον έλεγχο, μας δόθηκαν με προθυμία όλα τα απαιτούμενα στοιχεία και οι αναγκαίες πληροφορίες, και εφαρμόστηκαν οι διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και οι κατά την γνώμη μας απαραίτητες ελεγκτικές διαδικασίες.

Από τον έλεγχο διαπιστώθηκαν τα πιο κάτω:

- Τηρήθηκαν τα προβλεπόμενα από το Νόμο βιβλία και στοιχεία, με υποδειγματική σειρά και τάξη.

- Τηρήθηκε η ίδια μέθοδος απογραφής με την απογραφή ενάρξεως.

Λόγω οικονομικού μεγέθους, δεν τηρήθηκε λογαριασμός κόστους παραγωγής, καθόσον δεν υπάρχει υποχρέωση τήρησης.

Σημειώνουμε επίσης ότι: α) το προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες της παρ. 2 του άρθρου 43α & β) έγινε επαλήθευση της συμφωνίας του περιεχομένου της έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις σχετικές οικονομικές καταστάσεις.

Ο ισολογισμός και τα αποτελέσματα χρήσης προκύπτουν από τα βιβλία & στοιχεία σας, τα οποία απεικονίζουν, βάσει των κειμένων διατάξεων και των παραδεγμένων λογιστικών αρχών, την πραγματική κατάσταση της Εταιρείας σας, όπως αυτή είχε κατά την 31/12/98 και τα αποτελέσματα χρήσης, τα αποτελέσματα που προκύπτουν κατά την ημερομηνία αυτή.

Κατόπιν αυτού, συνιστούμε την έγκριση, όπως είναι, του υπό έγκριση Ισολογισμού μαζί με τον λογαριασμό αποτελέσματα χρήσης.

ΠΑΤΡΑ 15 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 1999

- ΑΝΔΡΕΑΣ Β. ΚΕΛΕΡΗΣ
- ΠΤΥΧΙΟΥΧΟΣ ΑΣΟΕΕ

ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Κ. ΚΑΡΚΟΥΛΙΑΣ
ΠΤΥΧΙΟΥΧΟΣ ΑΒΣΘ

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1998

ΑΡΘΡΟ 43α

Α.Η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, του Ισολογισμού, έγινε με τις πιο κάτω μεθόδους:

1. Πάγια, με την τιμή κτήσεως, μείον οι αποσβέσεις που προβλέπονται από το ΠΔ100/1998.

2. Εμπορεύματα, με την τιμή κτήσης και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO (First in-First out), πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο. Η ίδια μέθοδος εφαρμόστηκε και στην απογραφή ενάρξεως.

3. Προϊόντα, με την τιμή κτήσης των πρώτων και βοηθητικών υλών και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO (First in-First out), πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο, προσαυξημένων με τα άμεσα και έμμεσα έξοδα παραγωγής κάθε προϊόντος. Η ίδια μέθοδος εφαρμόστηκε και στην απογραφή ενάρξεως.

4. Προμηθευτές εξωτερικού, με την μετατροπή, σε δραχμική αξία του ξένου νομίσματος και ειδικότερα της Λιρέτας Ιταλίας και της PTS Ισπανίας, σύμφωνα με το σχετικό δελτίο τιμών των ξένων νομισμάτων της Τράπεζας της Ελλάδος, της 31/12/98. Οι χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές, που προέκυψαν από τη μετατροπή, μεταφέρθηκαν στο λογαριασμό Αποτελέσματα Χρήσεως και στο λογαριασμό έκτακτα και ανόργανα έξοδα.

5. Των υπολοίπων λογαριασμών με το υπόλοιπό τους κατά την 31/12/98.

Β. Τίποτα για αναφορά.

Γ. Έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας στην υπό έγκριση χρήση κατά 100.000.000 δρχ. με την έκδοση 100.000 ονομαστικών μετοχών, αξίας 1.000 δρχ. έκαστη και το καταβλημένο κεφάλαιο της εταιρείας ανέρχεται συνολικά σε 500.000.000 δρχ. διαιρούμενο σε 500.000 ονομαστικές μετοχές των 1.000 δρχ. έκαστη.

Δ. Τίποτα για αναφορά.

Ε. Τίποτα για αναφορά.

ΣΤ. Η εταιρεία οφείλει με 31/12/98 μακροπρόθεσμα δάνεια δρχ. 221.444.895 στην Εθνική και στην Εμπορική Τράπεζα.

Ζ. Τίποτα για αναφορά.

Η. Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας, στη χρήση που έληξε, (1/1-31/12/98), ανήλθε σε δρχ. 935.716.107 και προέρχεται α) από πωλήσεις εμπορευμάτων δρχ. 497.008.381, β) από πωλήσεις ιδίων προϊόντων δρχ. 331.338.117 και γ) από διάφορα έσοδα δρχ. 107.369.609 (ενοίκια, έσοδα μεταφορικών, πιστωτικές συν/κές διαφορές, κ.λ.π.)

Θ. Το προσωπικό και οι επιβαρύνσεις της εταιρείας, κατά κατηγορίες, για την χρήση 1/1-31/12/98, ήταν:

ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ	ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ	ΑΜΟΙΒΕΣ	ΕΙΣΦΟΡΕΣ	ΣΥΝΟΛΟ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ	13,47	33.932.302	9.822.225	43.754.527
ΕΡΓΑΤΟΤΕΧΝΙΚΟ	9,57	23.498.309	6.801.946	30.300.255
ΣΥΝΟΛΟ	23,04	57.430.611	16.624.171	74.054.782

Ι. Τίποτα για αναφορά.

Ια. Τίποτα για αναφορά.

Ιβ. Τίποτα για αναφορά.

Ιγ. 1) Οι αμοιβές των οργάνων διοίκησης που βαρύνουν την κλειόμενη χρήση, ανήλθαν στο ποσό των δρχ. 10.831.129.

Ιδ. Τίποτα για αναφορά.

Ιε. Τίποτα για αναφορά.

Ιστ. Τίποτα για αναφορά.

Ιζ. Τίποτα για αναφορά.

ΑΡΘΡΟ 42α

Παράγραφος 3: Τίποτα για αναφορά.

ΑΡΘΡΟ 42β.

Παράγραφος 1-4: Τίποτα για αναφορά.

Παράγραφος 5: Τίποτα για αναφορά.

ΑΡΘΡΟ 42ε.

Α. Παράγραφος 8: Μεταβολές παγίων στοιχείων 1/1-31/12/98.

1) Αρχικής αξίας

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ	ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ 31/12/98
-------------	----------------------	-----------	------------------------------------	----------------------

ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	175.867.828			175.867.828
ΚΤΙΡΙΑ-ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	660.515.604	3.000.000		663.515.604
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ-ΤΕΧΝΙΚΕΣ				
ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	4.522.391	334.290		4.856.681
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	7.397.934			7.397.934
ΕΠΙΠΛΑ-ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛ	25.602.079	4.854.285		30.456.364
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ				
ΕΚΤΕΛΕΣΗ & ΠΡΟΚΑΤΑΒ		3.000.000	3.000.000	0
	873.905.836	11.188.575	3.000.000	882.094.411

Ο λογαριασμός "Γήπεδα-Οικόπεδα", δρχ 175.867.828 αφορά: α) την αξία του επί της οδού Ακτή Δυμαίων 18 οικοπέδου από δρχ 155.366.984 και β) την αξία του οικοπέδου Αθηνών επί της Λεωφόρου Κηφισού 42 από δρχ 20.500.844.

Ο λογαριασμός "Κτίρια-Τεχνικά Έργα" αφορά το κόστος κατασκευής των ιδιόκτητων γραφείων και εγκαταστάσεων της εταιρείας μέχρι την 31/12/98 στην οδό Ακτή Δυμαίων 18 πλέον αναπροσαρμογές Ν2065/1992 και το κόστος κτήσεως των κτιρίων της οδού Κηφισού 42 στην Αθήνα.

2) Αποσβέσεων

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΑΠΟΓΡΑΦΗ	ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ	ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ	ΥΠΟΛΟΙΠΟ
	ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΧΡΗΣΗΣ		31/12/98
ΚΤΙΡΙΑ-ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	69.988.983	33.025.781		103.014.764
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ-ΤΕΧΝΙΚΕΣ				
ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	3.321.007	598.244		3.919.251
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	5.240.921	695.999		5.936.920
ΕΠΙΠΛΑ-ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜ	23.610.253	3.950.551		27.560.804
	102.161.164	38.270.575		140.431.739

Β. Παράγραφος 9-10: Τίτοτα για αναφορά.

Γ. Παράγραφος 11: Οι λογαριασμοί τάξεως, που εμφανίζονται στον Ισολογισμό, απεικονίζουν α) προσημειώσεις υποθήκης οι οποίες βαρύνουν τα ακίνητα της εταιρείας (Γήπεδα-Οικόπεδα και Κτίρια-Τεχνικά Έργα), δρχ 350.000.000 για την ασφάλεια Τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους κατά την 31/12/98 δρχ 271.130.663, β) εγγυητικές επιστολές για την καλή εκτέλεση συμβάσεων δρχ 149.000, γ) την υπεραξία που προέκυψε κατά το χρόνο μετατροπής της πρώην "ΤΕΧΝΟΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕ ΛΕΩΝ. Γ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ" σε ανώνυμη εταιρεία, από την εκτίμηση που έκανε η εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του Ν2190/1920, δρχ 470.896 και δ) εμπορεύματα τρίτων εις χείρας μας 4 τεμαχία.

Δ. Παράγραφος 12. Οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικού αφορούν προπληρωθέντα έξοδα της επομένης χρήσης και ειδικότερα ασφαλιστικά πυρός, ενώ οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού αφορούν μη πληρωθέντα έξοδα της κλειόμενης χρήσης και ειδικότερα τηλεφωνικά έξοδα και ΔΕΗ.

Ε. Παράγραφοι 14-15.

α) Τίτοτα για αναφορά.

β) Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα αποτελούνται από πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές και διάφορα άλλα έσοδα, ενώ τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα αφορούν χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές και διάφορα άλλα έξοδα.

ΑΡΘΡΟ 43

- α. Παράγραφος 2 : Τίτοτα για αναφορά.
- β. Παράγραφος 3γ: Τίτοτα για αναφορά.
- γ.αα Παράγραφος 3ε: Τίτοτα για αναφορά.
- ββ Παράγραφος 4α: Τίτοτα για αναφορά.
- γγ Παράγραφος 4β: Τίτοτα για αναφορά.
- δ. Παράγραφος 5δ: Τίτοτα για αναφορά.
- ε. Παράγραφος 5ε: Τίτοτα για αναφορά.
- στ. Παράγραφος 7β: Τίτοτα για αναφορά.
- ζ. Παράγραφος 7γ: Τίτοτα για αναφορά.
- η. Παράγραφος 9 : Τίτοτα για αναφορά.

Πάτρα 31/3/1999

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΛΕΩΝΙΔΑΣ Γ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ

ΕΝΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΤΟΥ Δ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ

Ο ΠΡΟΙΣΤΑΜΕΝΟΣ
ΤΟΥ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟΥ
Α. ΠΑΠΑΜΑΡΓΑΡΙΤΗΣ

Σας υποβάλλουμε κκ μέτοχοι τον παραπάνω Ισολογισμό με τα Αποτελέσματα Χρήσεως, την πρόταση διάθεσης των κερδών, το προσάρτημα επι του Ισολογισμού καθώς και τη σχετική έκθεση των ελεγκτών και σας παρακαλούμε όπως σύμφωνα με τις διατάξεις του κωδικοποιημένου Ν2190/1920, όπως τροποποιήθηκε, όπως επίσης και σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρείας, εγκρίνετε τον παραπάνω Ισολογισμό, τον λογαριασμό Αποτελέσματα Χρήσεως, την πρόταση διάθεσης των κερδών, το προσάρτημα επι του Ισολογισμού καθώς και τη σχετική έκθεση των ελεγκτών.

Επίσης σας παρακαλούμε να ψηφίσετε με ονομαστική κλήση, την απο κάθε ευθύνη αποζημίωσης, απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών.

Μετά απο την ανάγνωση των πιό πάνω-ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης καλεί τα μέλη αυτής να λάβουν το λόγο.

Οι παριστάμενοι μέτοχοι απάντησαν ότι δεν έχουν να κάνουν καμμία τροποποίηση ή παρατήρηση στις πιό πάνω οικονομικές καταστάσεις, όπως επίσης και στις πιό πάνω εκθέσεις.

Στη συνέχεια ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης κάλεσε τους παριστάμενους μετόχους, να λάβουν αποφάσεις επι των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

Η Γενική Συνέλευση με εκπροσώπηση 100% (εκατό τοις εκατό), του μετοχικού Κεφαλαίου, μετά απο ψηφοφορία που ενεργήθηκε με ονομαστική κλήση, έλαβε παμψηφεί τις πιό κάτω αποφάσεις.

1) Εγκρίνει όπως έχουν τα υποβληθέντα απο το Διοικητικό Συμβούλιο, τον Ισολογισμό, τα Αποτελέσματα Χρήσεως, τον πίνακα διάθεσης των κερδών και το προσάρτημα επι του Ισολογισμού της 11ης εταιρικής χρήσης 1998 (1/1-31/12/98), χωρίς καμμία τροποποίηση ή παρατήρηση.

2) Εγκρίνει την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την έκθεση των ελεγκτών επι των πραχθέντων της 11ης εταιρικής χρήσης 1998 (1/1-31/12/98), χωρίς καμμία τροποποίηση ή παρατήρηση.

3) Εγκρίνει τη διαχείριση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 1998 και απαλλάσσει παμψηφεί τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους ελεγκτές απο κάθε ευθύνη αποζημίωσης για τη χρήση 1998 (1/1-31/12/98).

4) Εκλέγει παμψηφεί για τη χρήση 1999 (1/1-31/12/99), τακτικούς ελεγκτές, τους κκ

α) Ανδρέα Β. Κέλερη, που γεννήθηκε στην Πάτρα, το έτος 1938, πτυχιούχο ΑΣΟΕΕ, κάτοικο Πατρών, οδός Αγίου Ανδρέου 55, ΑΔΤ Α971394, Ελληνα πολίτη, Ελληνικής Ιθαγενείας, αριθμός αδείας Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος 1092008525.

β) Ευάγγελο Κ. Καρκούλια που γεννήθηκε στα Νιφορικά Αχαΐας το έτος 1943, πτυχιούχο ΑΒΣΘ, κάτοικο Πατρών, οδός Φαίδωνος 5, ΑΔΤ Ι262237, Ελληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, αριθμός αδείας Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος 1092033146.

Αναπληρωτές αυτών:

α) Γεώργιο Α. Ηλία, που γεννήθηκε στην Κυρας Βρύση Κορινθίας, το έτος 1938, πτυχιούχο ΑΣΟΕΕ, κάτοικο Πατρών οδός Φαβιέρου 43, ΑΔΤ Κ001024, Ελληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, αριθμός αδείας Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος 1092008684.

β) Κων/νο Π. Τόγια, που γεννήθηκε στη Νάουσα, το έτος 1950, πτυχιούχο ΑΣΟΕΕ, κάτοικο Πατρών οδός Ιου 34, ΑΔΤ Α464168, Ελληνα πολίτη, Ελληνικής ιθαγένειας, αριθμός αδείας Οικονομικού Επιμελητηρίου Ελλάδος 1093013186.

Η αμοιβή των ελεγκτών που θα ενεργήσουν τον έλεγχο ορίζεται για όλη την διαχειριστική περίοδο σε 35.000 δρχ, για τον κάθε ένα.

5) Ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης, ανακοινώνει στους παρισταμένους μετόχους, ότι κατά τη χρήση 1998, καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δρχ. 10.831.129, λόγω εξηρητημένης εργασίας και ότι θα καταβληθούν μέσα στη χρήση 1999, παρόμοιες αμοιβές σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ζητά έγκριση για τις καταβληθείσες αμοιβές της χρήσης 1998 και προέγκριση για τις αμοιβές που θα καταβληθούν στη χρήση 1999. Ειδικότερα οι πιό πάνω αμοιβές καταβάλλονται σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου τα οποία εργάζονται στην εταιρεία ως υπάλληλοι και η εργασιακή τους σχέση προυπήρχε απο την εκλογή τους ως συμβούλων.

Αφού έγινε συζήτηση μεταξύ των μετόχων για το θέμα, η Γενική Συνέλευση, με εκπροσώπηση 100% (εκατό τοις εκατό) του μετοχικού κεφαλαίου, μετά απο ψηφοφορία που ενεργήθηκε με ονομαστική κλήση, εγκρίνει παμψηφεί τις καταβληθείσες αμοιβές στη χρήση 1998 σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δρχ. 10.831.129 και προεγκρίνει παρόμοιες αμοιβές σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 1999, τα οποία εργάζονται στην εταιρεία και ως υπάλληλοι.

6) Γίνεται συζήτηση μεταξύ των μετόχων επί του βου θέματος της ημερήσιας διάταξης, για διάφορα θέματα, όπως είναι η πορεία των εργασιών της εταιρείας, η συνεργασία της εταιρείας με τα

εργοστάσια του εσωτερικού και του εξωτερικού, η προοπτική αυξήσεως των πωλήσεων, η υποστήριξη των πωλήσεων με διαφήμιση, ο υφισταμενος ανταγωνισμος κ.λ.π. Στη συνεχεια γίνεται συζήτηση για την αποθήκη που η εταιρεία άνοιξε στον Ταύρο Αθηνών και η προοπτική αυξησεως του κυκλου εργασιών της με την εκεί παρουσία της. Επίσης γίνονται διάφορες ανακοινώσεις.

Μετά απο τα πιο πάνω και μη έχοντας άλλο θέμα για συζήτηση,λύεται η συνεδρίαση, διαβάζονται τα πρακτικά αυτά και υπογράφονται ως ακολούθως.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Η ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ

ΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ

Ακριβές αντίγραφο απο το βιβλίο πρακτικών των Γενικών Συνελεύσεων,της Ανώνυμης εταιρείας "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ".

Πάτρα 30/6/1999

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΛΕΩΝΙΔΑΣ Γ.ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ

ΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2000 -13η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 2000-31η ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2000)

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΔΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2000			ΠΑΘΗΤΙΚΟ	ΠΟΣΑ ΚΛΕΔΟΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2000
	Αξία κτήσεως	Αποσβέσεις	Αναπόσβεστη αξία		
Β. ΕΞΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ				Α. ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ	
1. Εξόδα ίδρυσης και πρώτης εγκατάστασης	4.260.964	4.260.933	31	1. Κεφάλαιο μετοχικού (500.000 ονομαστικές μετοχές τών 1.000 ΔΡΧ.)	
4. Λοιπα εξόδα εγκατάστασης	5.300.000	5.299.997	3	1. Καταβλημένο	500.000.000
	9.560.964	9.560.930	34	3. Διαφορές αναπροσαρμογής	
				34. Επιχορηγήσεις επενδύσεων	
				2. Διαφορές από αναπροσαρμογή αξίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων	58.439.118
Γ. ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ				IV. Αποθεματικά κεφάλαια	
1. Ενσώματες ακινητοποιήσεις				1. Τακτικό αποθεματικό	21.233.591
1. Γήπεδα - Οικόπεδα	214.167.869		214.167.869	5. Αφορολόγητα αποθεματικά ειδικών διατάξεων νομών	
3. Κτίρια - τεχνικά έργα	706.201.297	193.522.606	512.678.691	Αποθεματικό Νομού 1829/1989	20.400.000
4. Μηχανήματα-Τεχνικές εγκαταστάσεις	6.158.581	5.698.232	460.349	6. Αποθεματικά από απαλάσσμενα της φορολογίας εισοδή	
5. Μεταφορικά μέσα	9.542.934	4.919.982	4.622.952		
6. Επιπλα-Λοιπός εξοπλισμός	46.794.955	39.779.863	7.015.072		
Σύνολο ακινητοποιήσεων (ΓΒ)	982.865.636	243.920.703	738.944.933		3.009.923
					103.082.632
Η. Συμμετοχές και άλλες μακροπρόθεσμες χρηματοοικονομικές απαιτήσεις				V. Αποτελέσματα σε νεο	
7. Λοιπές μακροπρόθεσμες απαιτήσεις				1. Υπαλοιπο κερδών σε νεο	246.679.545
Σύνολο παγίου ενεργητικού (ΓΒ+ΓΗ)			740.733.549	Σύνολο ιδίων κεφαλαίων (ΑΗ+ΑΒ+ΑΥ+ΑΥ)	849.752.177
Δ. ΚΥΚΛΟΦΟΡΟΥΝΤΑ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΑ					
1. Αποθέματα				0 Β. ΠΡΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΚΙΝΔΥΝΟΥΣ & ΕΞΟΔΑ	
1. Εμπορεύματα			362.666.164	1. Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία	23.260.000
2. Προϊόντα έτοιμα & ημιτελή				2. Λοιπές προβλέψεις	0
Υποπροϊόντα & υπαλείματα			2.947.857		23.260.000
4. Πρώτες & βοηθητικές ύλες αναλώσιμα υλικά				Γ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ	
Ανταλλακτικά & είδη συνσκευασίας			321.980	1. Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	
5. Προκαταβολές για αγορές αποθεμάτων				2. Δανεία Τραπεζών	112.224.648
				8. Λοιπές μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις	771.420
					112.956.066
				1. Βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις	
1. Απαιτήσεις				1. Προμηθευτές	170.084.743
1. Πελάτες		166.609.627		2α. Επιταγές πληρωτέες	12.740.784
Μεσόν προβλέψεις		27.173.424	139.436.203	3. Τράπεζες λογισμοί βραχυπρ. υποχρ.	61.878.706
2. Γραμμάτια εισπρακτα χαρτοφυλακίου				4. Προκαταβολές πελατών	4.867.770
3α. Επιταγές εισπρακτέες				5. Υποχρεώσεις από φόρους-τέλη	66.575.713
3β. Επιταγές σε καθυστέρηση (σφραγισμένες)				6. Ασφαλιστικοί οργανισμοί	5.487.695
11. Χρεώστες διάφοροι			48.432.648	11. Πιστωτές διάφοροι	71.333.042
			273.135.189		392.968.453
				Σύνολο υποχρεώσεων (Γ+ΓΒ)	505.964.521
Κ. Χρεόγραφα				Δ. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΙΣΜΟΙ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
3. Λοιπά χρεόγραφα			200.000	1. Εσοδα επομένων χρήσεων	0
				2. Έξοδα χρήσεως δαυλενόμενα	1.914.573
IV. ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ				3. Λοιποί μεταβατικοί λογαριασμοί	1.117.677
1. Ταμείο			1.245.594		3.032.250
3. Καταθέσεις όψεως & προθεσμίας			768.581		
			2.014.175		
Σύνολο κυκλοφορούντος ενεργητικού (Δ+ΔΒ+ΔΗ+ΔΝ)			641.285.365		
Ε. ΜΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ				ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)	
1. Έξοδα επομένων χρήσεων			0		1.382.018.948
ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ (Β+Γ+Δ+Ε)			1.382.018.948		
ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΧΡΕΩΤΙΚΟΥ				ΓΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ (Α+Β+Γ+Δ)	1.382.018.948
1. Άλλοτετα περιοριστικά στοιχεία				1 ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΙ ΤΑΞΕΩΣ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ	
2. Χρεωστικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών			350.561.200	1. Δικαιούχοι αλλοτριων περιουσιών στοιχείων	1
4. Λοιποί λογαριασμοί τόξεως			470.896	2. Πιστωτικοί λογαριασμοί εγγυήσεων & εμπράγματων ασφαλειών	350.561.200
			351.032.097	4. Λοιποί λογαριασμοί τόξεως	470.896
ΣΗΜΕΙΩΣΕΙΣ					351.032.097

1) Τα ακίνητα της εταιρείας βαρύνονται με προσημείωση υποθήκης ύψους 69χ.350.000.000, για την ασφάλεια τραπεζικών υποχρεώσεων, ύψους κατά την 31/12/00 69χ. 174.103.354

2) Η μη διανομή κέρδους τελεί υπό την έγκριση της Γενικής Συνέλευσης των μετόχων, σύμφωνα με το άρθρο 45 του ΚΝ2190/1920.

3) Η τελευταία αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και κτιρίων έγινε την 31/12/00, σύμφωνα με το Ν2065/1992.

	ΠΟΣΑ ΚΛΕΘΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2000			ΠΟΣΑ ΚΛΕΘΜΕΝΗΣ ΧΡΗΣΗΣ 2000	
Λ'Αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως κύκλος εργασιών (πωλήσεις)			1.019.678.967	Καθαρα αποτελέσματα(κέρδη) χρήσεως	122.857.247
Μείον:Κόστος πωλήσεων			723.081.737	Υπολοιπο αποτελεσμάτων(κερδών)	
Μικτά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			296.597.230	προηγούμενων χρήσεων	208.883.627
Πλέον:Άλλα έσοδα εκμεταλλεύσεως			105.503.345	Σύνολο	331.740.874
Σύνολο			402.102.575		
Μείον:1.Έξοδα διοικητικής λειτουργίας	98.250.046				
3.Έξοδα λειτουργίας διαθέσεως	144.442.733		242.692.779	Μείον:1.Φορος εισοδήματος	47.681.629
Μερικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			159.409.796	2.Λοιποί μη ενσωματωμένοι στο	
Μείον: 3 χρεωστικοί τόκοι και συναφή έξοδα			26.578.478	λειτουργικό κόστος φοροι	9.093.983
Ολικά αποτελέσματα (κέρδη) εκμεταλλεύσεως			132.831.318	Κέρδη προς διάθεση	56.775.612
Β.ΠΛΕΟΝ (ή μείον) Έκτακτα αποτελέσματα				Η διάθεση των κερδών γίνεται ως εξής	
1 Έκτακτα και ανόργανα έσοδα	51.467			1.Τακτικό αποθεματικό	3.685.717
2 Έκτακτα κέρδη	1.700.000	1.751.467		6.Αφορολόγητα αποθεματικά	
Μείον				Αφορολόγητο αποθεματικό Ν1828/1989	15.400.000
1.Έκτακτα και ανόργανα έξοδα	6.975.538			7.Αμοιβές μελών Δ.Συμβουλίου	9.200.000
2.Προβλεψεις για επικατους κινδύνους	4.750.000	11.725.538		8.Υπολοιπο κερδων σε νέο	246.679.545
Οργανικά και έκτακτα αποτελέσματα (κέρδη)					274.955.252
ΜΕΘΟΝ					
Σύνολο αποσβέσεων παγίων στοιχείων		49.417.074			
Μείον: οι απο αυτές ενσωματωμένες στο					
λειτουργικό κόστος		49.417.074	0		
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ (κέρδη) ΧΡΗΣΗΣ προ φόρων			122.857.247		

ΠΑΤΡΑ 31 ΜΑΡΤΙΟΥ 2001

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
& ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

ΕΝΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ

Ο ΛΟΓΙΣΤΗΣ

ΛΕΩΝΙΔΑΣ Γ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ
ΑΔΤ Φ 215183

ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ
ΑΔΤ Π 130177

ΑΘΑΝΑΣΙΟΣ Π. ΠΑΠΑΜΑΡΓΑΡΙΤΗΣ
ΑΔΤ Κ210954

ΠΡΑΚΤΙΚΑ

Της δεκατης τεταρτης (14ης) ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων της Ανώνυμης Βιοτεχνικής, Εμπορικής και Τεχνικής εταιρείας, με την επωνυμία "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ", που έγινε την 30η Ιουνίου 2001, ημέρα Σάββατο και ώρα 14:00, στα γραφεία της έδρας της εταιρείας, στην Πάτρα, στην οδό Ακτή Δυμαίων 18.

Στην Πάτρα, σήμερα 30/6/01, ημέρα Σάββατο και ώρα 14:00, συνήλθε στα επι της οδού Ακτή Δυμαίων 18, γραφεία της εδρεύουσας στην Πάτρα, Ανώνυμης, Βιοτεχνικής, Εμπορικής και Τεχνικής εταιρείας, με την επωνυμία "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ", η δεκατη τεταρτη (14η) ετήσια Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων αυτής, ύστερα από απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας, που λήφθηκε στην 183η συνεδρίασή του, την 21/4/01, καθώς και της από 21/4/01 πρόσκλησης, η οποία τοιχοκολλήθηκε σε εμφανή θέση των γραφείων της έδρας της εταιρείας. Ο ισολογισμός της εταιρείας δημοσιεύθηκε νόμιμα ως πιά κάτω:

α) Στο υπ' αριθμ., φύλλο της εφημερίδας της κυβερνήσεως.

β) Στο υπ' αριθμ. 1552/21-5-01, φύλλο της τοπικής, ημερήσιας, πολιτικής εφημερίδας "Η ΓΝΩΜΗ".

γ) Στο υπ' αριθμ. 11439/23-5-01, φύλλο της ημερήσιας, οικονομικής εφημερίδας "ΕΞΙΠΡΕΣ".

δ) Στο υπ' αριθμ. 4497/23-5-01, φύλλο της ημερήσιας, πολιτικής εφημερίδας "Ο ΛΟΓΟΣ".

Ο πρόεδρος του Διοικητικού Συμβουλίου, κ. Λεωνίδας Γ. Ευστρατιάδης, αναλαμβάνει καθήκοντα προσωρινού προέδρου της Γενικής Συνέλευσης και προσλαμβάνει ως προσωρινό γραμματέα την μέτοχο Αγαθή συζ. Λ. Ευστρατιάδη.

Μετά από αυτά και αφού τηρήθηκαν όλες οι αναφερόμενες στην αρχή νόμιμες διατυπώσεις, ο προσωρινός πρόεδρος της 14ης ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, διάβασε τον πιά κάτω πίνακα αυτών που έχουν δικαίωμα να μετάσχουν στην 14η Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων, ο οποίος τοιχοκολλήθηκε σε εμφανή θέση του καταστήματος της εταιρείας, 48 ώρες πρίν από την ορισθείσα ημέρα της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης των μετόχων.

ΟΝΟΜ/ΝΥΜΟ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΔΙΕΥΘΥΝΣΗ ΜΕΤΟΧΟΥ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ	ΑΡΙΘΜΟΣ ΨΗΦΩΝ
1) Λεωνίδας Ευστρατιάδης του Γεωργίου	Νικαίας 164 Πάτρα	289.385	289.385
2) Αγαθή Ευστρατιάδη συζ. Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	180.597	180.597
3) Γεώργιος Ευστρατιάδης του Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	10.006	10.006
4) Σάββας Ευστρατιάδης του Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	10.006	10.006
5) Δέσποινα Ευστρατιάδη του Λεωνίδα	Νικαίας 164 Πάτρα	10.006	10.006
		500.000	500.000

Κατά την ανάγνωση του πιο πάνω πίνακα, βρέθηκαν παρόντες οι παρακάτω μέτοχοι

1) Λεωνίδας Γ. Ευστρατιάδης, του Γεωργίου, κάτοικος Πατρών, οδός Νικαίας 164, που αντιπροσωπεύει 289.385 μετοχές.

2) Αγαθή Ευστρατιάδη, συζ. Λεωνίδα, κάτοικος Πατρών, οδός Νικαίας 164, που αντιπροσωπεύει 180.597 μετοχές.

3) Γεώργιος Ευστρατιάδης, του Λεωνίδα, κάτοικος Πατρών, οδός Νικαίας 164, που αντιπροσωπεύει 10.006 μετοχές.

4) Σάββας Ευστρατιάδης, του Λεωνίδα, κάτοικος Πατρών, οδός Νικαίας 164, που αντιπροσωπεύει 10.006 μετοχές.

5) Δέσποινα Ευστρατιάδη, του Λεωνίδα, κάτοικος Πατρών, οδός Νικαίας 164, που αντιπροσωπεύει 10.006 μετοχές.

Ετσι βρέθηκαν παρόντες μέτοχοι που αντιπροσωπεύουν 500.000 μετοχές και έχουν 500.000 ψήφους, δηλ. εκπροσωπείται το εκατό τοις εκατό (100%) του μετοχικού Κεφαλαίου.

Αφού έγινε ψηφοφορία, για την κατάρτιση του οριστικού προεδρίου, της ετήσιας Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, εκλέγονται από τους μετόχους, πρόεδρος ο κ. Λεωνίδας Γ. Ευστρατιάδης και γραμματέας η κ. Αγαθή συζ. Λεων. Ευστρατιάδη, η οποία θα εκτελεί και χρέη ψηφολήπτη.

Στη συνέχεια ο εκλεγείς πρόεδρος κ. Λεωνίδας Γ. Ευστρατιάδης, ανακοινώνει στους μετόχους, ότι τα θέματα της ημερήσιας διάταξης, στα οποία καλείται η Τακτική Γενική Συνέλευση, να αποφασίσει, είναι τα ακόλουθα.

1) Υποβολή και έγκριση του Ισολογισμού, των Αποτελεσμάτων Χρήσεως, του πίνακα διάθεσης κερδών και του προσαρτήματος της 13ης εταιρικής χρήσης 2000 (1/1-31/12/00).

2) Υποβολή και έγκριση των εκθέσεων του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών της εταιρείας, επί των πραχθέντων της χρήσης 2000 (1/1-31/12/00).

3) Απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης, για τη διαχείριση της χρήσης 2000 (1/1-31/12/00).

4) Εκλογή δύο (2) τακτικών ελεγκτών και δύο (2) αναπληρωματικών για τον έλεγχο της χρήσης 2000 και καθορισμός της αμοιβής αυτών.

5) Έγκριση αμοιβών μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2000 και προέγκριση αμοιβών για τη χρήση 2001.

6) Διάφορα θέματα.

Ακολούθως διαβάστηκαν η έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου, ο Ισολογισμός, ο λογαριασμός Αποτελέσματα Χρήσεως, ο πίνακας διάθεσης των κερδών, το προσάρτημα και η έκθεση των ελεγκτών της 13ης εταιρικής χρήσης, τα κείμενα των οποίων έχουν ως πιο κάτω:

Κύριοι μέτοχοι,

Σας υποβάλλουμε τα αποτελέσματα της 13ης εταιρικής χρήσης από 1/1-31/12/00, η εικόνα των οποίων εμφανίζεται στον Ισολογισμό, στην ανάλυση του λογαριασμού Αποτελέσματα Χρήσεως και στον πίνακα της προτεινόμενης διάθεσης των κερδών, τα οποία έχουν καταχωρηθεί στο Βιβλίο Απογραφών και Ισολογισμών της εταιρείας και ζητάμε την έγκρισή σας.

Σας υποβάλλουμε επίσης για έγκριση το προσάρτημα επί του Ισολογισμού, της 31ης Δεκεμβρίου 2000, καθώς και την έκθεση των ελεγκτών για την χρήση 2000 (1/1-31/12/00) και παρακαλούμε να έχουμε και επί αυτών την έγκρισή σας.

Στον Ισολογισμό, τον οποίο έχουμε την τιμή να σας υποβάλλουμε για έγκριση, η ανάλυση κάθε λογαριασμού, έχει ως πιο κάτω:

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

-Ο λογαριασμός "Εξοδα εγκατάστασης", δρχ 31, απεικονίζει τα έξοδα ίδρυσης της αποθήκης Αθηνών τα οποία αποσβεστήκαν όλα στις χρήσεις που δημιουργήθηκαν ήτοι στις χρήσεις 1998 και 1999, όπως προβλέπεται από το ΠΔ 100/1998.

-Ο λογαριασμός "Λοιπα έξοδα εγκατάστασης", δρχ. 3, απεικονίζει έξοδα αναδιοργάνωσης και ειδικότερα έξοδα αγοράς καινούργιου λογισμικού προγράμματος, τα οποία αποσβεστήκαν μέσα στη χρήση που δημιουργήθηκαν.

-Ο λογαριασμός "Γήπεδα Οικόπεδα",δρχ.214.167.869,απεικονίζει α)την αξία του επι της οδου Ακτή Δυμαίων 18 οικοπέδου δρχ. 155.366.984 και β)την αξία του οικοπέδου Αθηνών επι της Λεωφόρου Κηφισού 42 από δρχ 58.800.885.Τα "Γήπεδα-Οικόπεδα" και τα "Κτίρια-Τεχνικά Έργα",της εταιρείας,βαρύνονται απο κοινού με προσημειώσεις υποθήκης,α) Τα κτίρια και το οικόπεδο της οδού Ακτή Δυμαίων 18 στην Πάτρα με προσημείωση υποθήκης δρχ 250.000.000 (δρχ 80.000.000 υπέρ της Εμπορικής Τράπεζας και δρχ. 170.000.000 υπερ της Εθνικής Τράπεζας) και β) Τα κτίρια και το οικόπεδο της Λεωφόρου Κηφισού 42 στην Αθήνα με προσημείωση υποθήκης δρχ 100.000.000 υπερ της Εμπορικής Τράπεζας.

-Ο λογαριασμός "Κτίρια-Τεχνικά Έργα",δρχ. 512.678.691, απεικονίζει α) την αξία κτήσεως των ιδιόκτητων γραφείων και εγκαταστάσεων της εταιρείας,που ανεγέρθησαν επι του ιδιόκτητου οικοπέδου της,επι της οδού Ακτή Δυμαίων 18 στην Πάτρα,δρχ 463.757.842 και β) την αξία κτήσεως των κτιρίων της Λεωφόρου Κηφισού 42 στην Αθήνα δρχ 48.920.849 μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων, που προβλέπονται από το ΠΔ 100/1998. Οπως και πιο πάνω στο λογαριασμό "Γήπεδα-Οικόπεδα" αναφέρουμε αναλυτικά,τα "Κτίρια-Τεχνικά Έργα",βαρύνονται απο κοινού με τα "Γήπεδα-Οικόπεδα" με προσημειώσεις υποθήκης συνολικού ποσού δρχ. 350.000.000.

-Ο λογαριασμός "Μηχανήματα-Τεχνικές Εγκαταστάσεις", δρχ.460.349, απεικονίζει την αξία κτήσεως των μηχανημάτων, εργαλείων και των τεχνικών εγκαταστάσεων, μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων που προβλέπονται απο το ΠΔ100/1998.

-Ο λογαριασμός "Μεταφορικά Μέσα", δρχ. 4.622.952,απεικονίζει την αξία κτήσεως των μεταφορικών μέσων της εταιρείας,μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων,που προβλέπονται απο το ΠΔ100/1998.

-Ο λογαριασμός "Επιπλα-Λοιπός εξοπλισμός",δρχ.7.015.072,απεικονίζει την αξία κτήσεως των επίπλων και του λοιπού εξοπλισμού,μετά την αφαίρεση των νομίμων αποσβέσεων,που προβλέπονται απο το ΠΔ100/1998.

-Ο λογαριασμός "Λοιπές μακροπροθεσμες απαιτήσεις", δρχ. 1.788.616, απεικονίζει εγγυήσεις που έχουν δοθεί στη ΔΕΗ και στη ΔΕΥΑΠ δρχ. 78.616 και εγγυήσεις μισθωμάτων δρχ. 1.710.000.

-Ο λογαριασμός "Εμπορεύματα", δρχ.362.666.164,απεικονίζει την αξία των αποθεμάτων σε εμπορεύματα που είχε η εταιρεία την 31/12/00. Η αποτίμηση των εμπορευμάτων την 31/12/00, έγινε με την τιμή κτήσεως και εφαρμόσθηκε η μέθοδος FIFO, First in-First out,πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο,της παραγράφου 22205 του ΠΔ1123/1980,η οποία μέθοδος εφαρμόζεται πάγια στην εταιρεία.

-Ο λογαριασμός "Προϊόντα Ετοιμα και Ημιτελή Υποπροϊόντα και Υπολείματα, δρχ. 2.947.857, απεικονίζει την αξία των ετοιμων προϊόντων που είχε η εταιρεία την 31/12/00.Η αποτίμηση των προϊόντων έγινε με την τιμή κτήσης των πρώτων και βοηθητικών υλών και εφαρμόσθηκε η μέθοδος FIFO,First in-First out, πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο,της παραγράφου 22205 του ΠΔ 1123/ 1980,

προσαυξημένων με τά άμεσα και έμμεσα έξοδα παραγωγής κάθε προϊόντος, η οποία μέθοδος εφαρμόζεται πάγια στην εταιρεία.

-Ο λογαριασμός "Πρώτες και Βοηθητικές Υλεις, αναλώσιμα υλικά, ανταλλακτικά και είδη συσκευασίας" δρχ. 321.980, απεικονίζει την αξία των πρώτων και βοηθητικών υλών που είχε η εταιρεία την 31/12/00. Η αποτίμηση τους έγινε με την τιμή κτήσεως και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO, First in-First out, πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο, της παραγράφου 22205 του ΠΔ1123/1980, η οποία μέθοδος εφαρμόζεται πάγια στην εταιρεία.

-Ο λογαριασμός "Πελάτες", δρχ. 139.436.203, απεικονίζει τις οφειλές πελατών της εταιρείας την 31/12/00, οι οποίες προέρχονται από πωλήσεις εμπορευμάτων και προϊόντων μετά την αφαίρεση των σχηματισθέντων προβλεψεων για επισφαλείς απαιτήσεις.

-Ο λογαριασμός "Γραμματια εισπρακτεα χαρτοφυλακιου", δρχ. 150.000, απεικονίζει τα γραμματια εισπρακτεα που ειχε η εταιρεια την 31/12/00.

-Ο λογαριασμός "Επιταγές εισπρακτέες", δρχ. 84.626.338, απεικονίζει το υπόλοιπο των επιταγών εισπρακτέων που είχε η εταιρεία την 31/12/00.

-Ο λογαριασμός "Επιταγές σε καθυστερηση σφραγισμενες", δρχ. 490.000 απεικονίζει το υπόλοιπο των επιταγων σε καθυστέρηση που ειχε η εταιρεία την 31/12/00.

-Ο λογαριασμός "Χρεώστες Διάφοροι", δρχ. 48.432.648, απεικονίζει α) προκαταβολή φόρου εισοδήματος δρχ. 24.714.602 και β) διάφοροι χρεώστες δρχ. 23.718.046.

-Ο λογαριασμός "Χρεώγραφα", δρχ. 200.000, απεικονίζει 4 μετοχες της Αχαικής Πίστης, που ειχε η εταιρεία την 31/12/00 στην κατοχή της.

-Ο λογαριασμός "Ταμείο", δρχ. 1.245.594, απεικονίζει το υπόλοιπο σε μετρητά που ειχε το Ταμείο της εταιρείας την 31/12/00.

-Ο λογαριασμός "Καταθέσεις όψεως και προθεσμίας", δρχ. 768.581, απεικονίζει το υπόλοιπο των καταθέσεων όψεως, που ειχε η εταιρεία την 31/12/00.

-Ο λογαριασμός "Λογαριασμοί τάξεως χρεωστικοί", δρχ. 351.032.097, απεικονίζει α) περιουσιακα στοιχεία τριτων εις χειρας μας τεμαχια 1, β) προσημειώσεις υποθήκης οι οποίες βαρύνουν τα ακίνητα της εταιρείας (Γήπεδα-Οικόπεδα και Κτίρια-Τεχνικά Έργα), δρχ. 350.000.000, για την ασφάλεια Τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους κατά την 31/12/00, δρχ. 174.103.354, γ) Εγγυητικές επιστολές για την καλή εκτέλεση συμβάσεων δρχ. 561.200 και δ) την υπεραξία που προέκυψε κατά το χρόνο μετατροπής της πρώην "ΤΕΧΝΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕ-ΛΕΩΝ.Γ.ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ", σε ανώνυμη εταιρεία, από την εκτίμηση που έκανε η εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του Ν2190/1920, δρχ. 470.896.

Π Α Θ Η Τ Ι Κ Ο

-Ο λογαριασμός "Ίδια Κεφάλαια", δρχ. 849.762.177, απεικονίζει α) το καταβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρείας, δρχ. 500.000.000, το οποίο είναι διαιρεμένο σε 500.000 ονομαστικές μετοχές των 1.000 δρχ. η κάθε μία, β) σχηματισθέν τακτικό αποθεματικό της εταιρείας μέχρι 31/12/00 δρχ. 21.233.591, γ) υπόλοιπο κερδών σε νέο δρχ. 246.679.545, δ) αποθεματικά από απαλλασσομενα της φορολογιας εσοδα δρχ. 3.009.923, ε) αφορολογητα αποθεματικά δρχ. 20.400.000 και στ) διαφορες από αναπροσαρμογη λουπων περιουσιακων στοιχειων δρχ. 58.439.118.

-Ο λογαριασμός "Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία" δρχ. 23.260.000, απεικονίζει το υπόλοιπο της 31/12/00, των σχηματισθέντων προβλέψεων αποζημίωσης προσωπικού.

-Ο λογαριασμός "Δάνεια Τραπεζών",δρχ.112.224.648,αφορά μακροπρόθεσμα δάνεια προς την Εθνική Τράπεζα Πατρών και προς την Εμπορική Τράπεζα που οφείλε η εταιρεία την 31/12/00.

-Ο λογαριασμός "Λοιπες μακροπροθεσμες υποχρεωσεις", δρχ. 771.420, απεικονίζει το υπόλοιπο την 31/12/00 των ληφθεισων εγγυησεων μισθωματων.

-Ο λογαριασμός "Προμηθευτές",δρχ.170.084.743,απεικονίζει α)το προς τους Προμηθευτές εσωτερικού οφειλόμενο υπόλοιπο της εταιρείας απο δρχ.19.551.500, την 31/12/00 και β)το προς τους Προμηθευτές εξωτερικού οφειλόμενο υπόλοιπο της εταιρείας απο δρχ.150.533.243,την 31/12/00.Στους Προμηθευτές εξωτερικού οφειλονται α)Λιρέτες Ιταλίας,οι οποίες μετατράπηκαν σε δρχ. την 31/12/00 με την ισοτιμία της 31/12/00.(Λιρ. 854.436.096 X 0,17598268836=150.365.962 δρχ., β)PTS 81.682 X 2,04794874568=167.281 δρχ).

-Ο λογαριασμός "Επιταγές Πληρωτέες",δρχ 12.740.784 απεικονίζει το υπόλοιπο της 31/12/00 των επιταγών πληρωτέων.

-Ο λογαριασμός "Τράπεζες-Λογαριασμοί Βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων", δρχ.61.878.706, απεικονίζει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της εταιρείας προς τις Τράπεζες και ειδικότερα στην Εθνική Τράπεζα δρχ. 61.878.706. Από το ποσό των 61.878.706 δρχ. 12.469.956 οφειλονται σε δρχ. και δρχ. 49.408.750 οφειλονται σε ξενό νόμισμα και ειδικότερα σε ΙΤΛ οι οποίες μετατράπηκαν σε δραχμες με την ισοτιμία της λιρετας της 31/12/00, ήτοι οφειλομενες λιρετες 280.759.150 X 0,17598268836=δρχ. 49.408.750.

-Ο λογαριασμός "Προκαταβολές Πελατών",δρχ.4.867.770,απεικονίζει τα χρεωστικά υπόλοιπα του λογαριασμού Πελάτες την 31/12/00.

-Ο λογαριασμός "Υποχρεώσεις απο Φόρους-Τέλη", δρχ. 66.575.713, απεικονίζει τις προς το Δημόσιο οφειλές της εταιρείας την 31/12/00 και αφορά α)φόρους-τέλη αμοιβών προσωπικού δρχ.401.796,β)φόρους 20% λοιπών αμοιβών τρίτων δρχ.2,γ)φόρους ελευθερίων επαγγελματιών 20% δρχ.50.000,δ)φόρους εισοδήματος φορολογητέων κερδών δρχ.55.217.054,ε)λοιποί φόροι-τέλη δρχ. 4.477.616, στ)ΦΠΑ δρχ. 6.330.062, ζ) αγγελιοσημο δρχ. 62.553, η)φόρος εργολάβων 3% δρχ.34.500 και θ)ειδικος φορος τηλεοπτικων εκτομπων δρχ. 2.130.

-Ο λογαριασμός "Ασφαλιστικοί Οργανισμοί",δρχ.5.487.695,απεικονίζει τις προς τα ασφαλιστικά ταμεία οφειλές της εταιρείας,την 31/12/00 και αφορά α) δρχ.4.452.170 ΙΚΑ, β)δρχ. 691.464 Ταμείο Εμπορουπαλλήλων, γ) δρχ.191.004 Ταμείο Μηχανικών, δ) δρχ 35.557 Ταμείο Μετάλλου και ε)δρχ. 117.500 Ταμείο Ηλεκτροτεχνιτων.

-Ο λογαριασμός "Πιστωτές Διάφοροι",δρχ. 71.333.042,απεικονίζει το προς τους διάφορους πιστωτές της εταιρείας υπόλοιπο την 31/12/00 και στο λογαριασμό αυτό συμπεριλαμβάνονται δρχ. 38.687.000 άτοκες καταθέσεις μετόχων.

-Ο λογαριασμός "Έξοδα χρησεως δουλευμενα", δρχ. 1.914.573, απεικονίζει έξοδα χρησης 2000, τα οποία θα πληρωθουν το 2001 και αφορά τηλεφωνικά τελη, ΔΕΗ και ενοικια οφειλομενα.

-Ο λογαριασμός "Λογαριασμοί Τάξεως πιστωτικοί", δρχ. 351.032.097,απεικονίζει α)δικαιουχους περιουσιακων στοιχειων που βρισκονται στα χερια μας την 31/12/00 1 τεμαχιο, β)προσημειώσεις υποθήκης οι οποίες βαρύνουν τα ακίνητα της εταιρείας (Γήπεδα-Οικόπεδα και Κτίρια-Τεχνικές Εγκαταστάσεις) δρχ.350.000.000 για την ασφάλεια τραπεζικών υποχρεώσεων,ύψους κατά την 31/12/00,δρχ.174.103.354,γ)εγγυητικές επιστολές για την καλή εκτέλεση συμβάσεων δρχ. 561.200 και δ)την υπεραξία που προέκυψε κατά το χρόνο μετατροπής της πρώην "ΤΕΧΝΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕ-ΛΕΩΝ.Γ.ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ",σε ανώνυμη εταιρεία,από την

εκτίμηση που έκανε η εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9.του
N2190/1920,δρχ.470.896.

ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΥ
ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 2000

ΑΡΘΡΟ 43α

Παραγραφος 1

Α. Η αποτίμηση των περιουσιακών στοιχείων, του Ισολογισμού, έγινε με τις πιο κάτω μεθόδους:

1. Πάγια, με την τιμή κτήσεως, μείον οι αποσβέσεις που προβλέπονται από το ΠΔ100/1998.

2. Εμπορεύματα, με την τιμή κτήσεως και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO (First in-First out), πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο. Η ίδια μέθοδος εφαρμόστηκε και στην απογραφή ενάρξεως.

3. Προϊόντα, με την τιμή κτήσεως των πρώτων και βοηθητικών υλών και εφαρμόστηκε η μέθοδος FIFO (First in-First out), πρώτο εισερχόμενο-πρώτο εξερχόμενο, προσανυξημένων με τα άμεσα και έμμεσα έξοδα παραγωγής κάθε προϊόντος. Η ίδια μέθοδος εφαρμόστηκε και στην απογραφή ενάρξεως.

4. Προμηθευτές εξωτερικού, με την μετατροπή, σε δραχμική αξία του ξένου νομίσματος και ειδικότερα της Λιρέτας Ιταλίας και της PTS Ισπανίας, σύμφωνα με το σχετικό δελτίο τιμών των ξένων νομισμάτων της Τράπεζας της Ελλάδος, της 31/12/00. Οι χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές, που προέκυψαν από τη μετατροπή, μεταφέρθηκαν στο λογαριασμό Αποτελέσματα Χρήσεως και στο λογαριασμό έκτακτα και ανόργανα έξοδα.

5. Των υπολοίπων λογαριασμών με το υπόλοιπό τους κατά την 31/12/00.

Β. Τίποτα για αναφορά.

Γ. Τίποτα για αναφορά.

Δ. Τίποτα για αναφορά.

Ε. Τίποτα για αναφορά.

ΣΤ. Η εταιρεία οφείλει με 31/12/00 μακροπρόθεσμα δάνεια δρχ. 112.224.648 στην Εθνική και στην Εμπορική Τράπεζα.

Ζ. Τίποτα για αναφορά.

Η. Ο κύκλος εργασιών της εταιρείας, στη χρήση που έληξε, (1/1-31/12/00), ανήλθε σε 1) δρχ. 1.019.678.967 και προέρχεται α) από πωλήσεις εμπορευμάτων δρχ. 619.530.279, β) από πωλήσεις ιδίων προϊόντων δρχ. 400.080.688, γ) από πωλήσεις υπηρεσιών δρχ. 68.000 και 2) από διαφορα εσοδα δρχ. 105.505.345 (ενοίκια, έσοδα μεταφορικών, πιστωτικές συν/κές διαφορές κ.λ.π.)

Θ. Το προσωπικό και οι επιβαρύνσεις της εταιρείας, κατά κατηγορίες, για την χρήση 1/1-31/12/00, ήταν:

<u>ΚΑΤΗΓΟΡΙΑ</u>	<u>ΜΕΣΟΣ ΟΡΟΣ</u>	<u>ΑΜΟΙΒΕΣ</u>	<u>ΕΙΣΦΟΡΕΣ</u>	<u>ΣΥΝΟΛΟ</u>
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟ	18,95	56.550.099	15.923.630	72.473.729
ΕΡΓΑΤΟΤΕΧΝΙΚΟ	9,22	25.337.702	7.134.703	32.472.405
ΣΥΝΟΛΟ	28,17	81.887.801	23.058.333	104.946.134

Ι. Τίποτα για αναφορά.

Ια. Τίποτα για αναφορά.

Ιβ. Τίποτα για αναφορά.

Ιγ. 1) Οι αμοιβές των οργάνων διοίκησης που βαρύνουν την κλειόμενη χρήση, ανήλθαν στο ποσό των δρχ. 14.020.149.

Ιδ. Τίποτα για αναφορά.

Ιε. Τίποτα για αναφορά.

Ιστ. Τίποτα για αναφορά.

Ιζ. Από τη διαχειριστική χρήση 2000 οι προβλεψεις για επισφαλεις πελατες εμφανιζονται στον Ισολογισμο αφαιρετικα από το Ενεργητικο του Ισολογισμου και ειδικωτερα από το χρεωστικο υπολοιπο των πελατων, αντι να εμφανιζονται στο παθητικο στο λογαριασμο Λουτες προβλεψεις.

ΑΡΘΡΟ 43α

Παραγραφος 3.

Α. Τα καθαρά κέρδη της εταιρείας αυξηθηκαν σημαντικα στη χρηση 2000. Το γεγονός αυτό οφειλεται στην αυξηση των πωλησεων αφ' ενός και αφ' ετερου στη συγκρατηση των γενικων εξοδων της εταιρειας στα εππεδα του 1999.

ΑΡΘΡΟ 42α

Παράγραφος 3: Τίποτα για αναφορά.

ΑΡΘΡΟ 42β.

Παράγραφος 1-4: Τίποτα για αναφορά.

Παράγραφος 5: Τίποτα για αναφορά.

ΑΡΘΡΟ 42ε.

Α. Παράγραφος 8: Μεταβολές παγίων στοιχείων 1/1-31/12/00.

1) Αρχικής αξίας

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΠΡΟΣΘΗΚΕΣ		ΜΕΤΑΦΟΡΕΣ		ΥΠΟΛΟΙΠΟ
	ΕΝΑΡΞΕΩΣ		ΠΩΛΗΣΕΙΣ		31/12/00
			ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ		
ΓΗΠΕΔΑ-ΟΙΚΟΠΕΔΑ	175.867.828		38.300.041		214.167.869
ΚΤΙΡΙΑ-ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	664.015.225	42.186.072			706.201.297
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ-ΤΕΧΝΙΚΕΣ					
ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	5.744.281		414.300		6.158.581
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	7.397.934	4.645.000	2.500.000		9.542.934
ΕΠΙΠΛΑ-ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛ	37.244.932	9.550.023			46.794.955
ΑΚΙΝΗΤΟΠΟΙΗΣΕΙΣ ΥΠΟ					
ΕΚΤΕΛΕΣΗ & ΠΡΟΚΑΤΑΒ	0	0	0	0	0
	890.270.200	95.095.436	2.500.000		982.865.636

Ο λογαριασμός "Γήπεδα-Οικόπεδα", δρχ 214.167.869 αφορά: α) την αξία του επί της οδού Ακτή Δυμαίων 18 οικοπέδου από δρχ 155.366.984 και β) την αξία του οικοπέδου Αθηνών επί της Λεωφόρου Κηφισού 42 από δρχ 58.800.885.

Ο λογαριασμός "Κτίρια-Τεχνικά Έργα" αφορά το κόστος κατασκευής των ιδιόκτητων γραφείων και εγκαταστάσεων της εταιρείας μέχρι την 31/12/00 στην οδό Ακτή Δυμαίων 18 και το κόστος κτήσεως των κτιρίων της οδού Κηφισού 42 στην Αθήνα, πλέον αναπροσαρμογής Ν2065/1992.

2) Αποσβέσεων

ΛΟΓΑΡΙΑΣΜΟΣ	ΑΠΟΓΡΑΦΗ ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ		ΔΙΑΓΡΑΦΕΣ		ΥΠΟΛΟΙΠΟ
	ΕΝΑΡΞΕΩΣ	ΧΡΗΣΗΣ			31/12/00
ΚΤΙΡΙΑ-ΤΕΧΝΙΚΑ ΕΡΓΑ	136.165.545	57.357.061			193.522.606
ΜΗΧΑΝΗΜΑΤΑ-ΤΕΧΝΙΚΕΣ					
ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΙΣ	5.070.391	627.841			5.698.232
ΜΕΤΑΦΟΡΙΚΑ ΜΕΣΑ	6.554.919	865.063	2.500.000		4.919.982
ΕΠΙΠΛΑ-ΛΟΙΠΟΣ ΕΞΟΠΛΙΣΜ	32.465.776	7.314.107			39.779.883
	180.256.631	66.164.072	2.500.000		243.920.703

Β. Παράγραφος 9-10: Τίποτα για αναφορά.

Γ. Παράγραφος 11: Οι λογαριασμοί τάξεως, που εμφανίζονται στον Ισολογισμό, απεικονίζουν α) προσημειώσεις υποθήκης οι οποίες βαρύνουν τα ακίνητα της εταιρείας (Γήπεδα-Οικόπεδα και Κτίρια-Τεχνικά Έργα), δρχ 350.000.000 για την ασφάλεια Τραπεζικών υποχρεώσεων ύψους κατά την 31/12/00 δρχ 174.103.354, β) εγγυητικές επιστολές για την καλή εκτέλεση συμβάσεων δρχ 561.200, γ) την υπεραξία που προέκυψε κατά το χρόνο μετατροπής της πρώην "ΤΕΧΝΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΠΕ ΛΕΩΝ. Γ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ" σε ανώνυμη εταιρεία, από την εκτίμηση που έκανε η εκτιμητική επιτροπή του άρθρου 9 του Ν2190/1920, δρχ 470.896 και δ) περιουσιακά στοιχεία τρίτων εις χείρας μας 1 τεμαχίο.

Δ. Παράγραφος 12. Οι μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού αφορούν μη πληρωθέντα έξοδα της κλεισμένης χρήσης και ειδικότερα τηλεφωνικά έξοδα και ΔΕΗ όπως επίσης και παρακρατηθέντα φορο εισοδήματος από Δημοσιες υπηρεσίες.

Ε. Παράγραφοι 14-15.

α) Τίποτα για αναφορά.

β) Τα έκτακτα και ανόργανα έσοδα αποτελούνται από πιστωτικές συναλλαγματικές διαφορές και διάφορα άλλα έσοδα, ενώ τα έκτακτα και ανόργανα έξοδα αφορούν χρεωστικές συναλλαγματικές διαφορές και διάφορα άλλα έξοδα.

ΑΡΘΡΟ 43

α. Παράγραφος 2 : Τίποτα για αναφορά.

β. Παράγραφος 3γ: Τίποτα για αναφορά.

γ. αα Παράγραφος 3ε: Τίποτα για αναφορά.

ββ Παράγραφος 4α: Τίποτα για αναφορά.

γγ Παράγραφος 4β: Τίποτα για αναφορά.

δ. Παράγραφος 5δ: Τίποτα για αναφορά.

ε. Παράγραφος 5ε: Τίποτα για αναφορά.

στ. Παράγραφος 7β: Τίποτα για αναφορά.

ζ. Παράγραφος 7γ: Τίποτα για αναφορά.

η. Παράγραφος 9 : Στις 31/12/00 έγινε αναπροσαρμογή της αξίας των γηπέδων και κτιρίων της εταιρείας

συμφώνα με τον Ν2065/1992 .

Πάτρα 31/3/2001

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΛΕΩΝΙΔΑΣ Γ. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ

ΕΝΑΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ
ΤΟΥ Δ. ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΓΕΩΡΓΙΟΣ Α. ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ

Ο ΛΟΓΙΤΗΣ
Α. ΠΑΠΑΜΑΡΓΑΡΙΤΗΣ

ΕΚΘΕΣΗ ΕΛΕΓΚΤΩΝ

ΠΡΟΣ ΤΗΝ
ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ
ΤΩΝ κ.κ. ΜΕΤΟΧΩΝ ΤΗΣ ΕΝ ΠΑΤΡΑΣ
ΕΔΡΕΥΟΥΣΑΣ Α.Ε. "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ"

ΕΝΤΑΥΘΑ

Αξιότιμοι Κύριοι Μέτοχοι,

Οι υπογεγραμμένοι ΑΝΔΡΕΑΣ Β. ΚΕΛΕΡΗΣ, πτυχιούχος Α.Σ.Ο.Ε.Ε., κάτοικος Πατρών, Αγίου Ανδρέου 55 και ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Κ. ΚΑΡΚΟΥΛΙΑΣ, πτυχιούχος Α.Β.Σ.Θ., κάτοικος Πατρών, Φαίδωνος 5, ελεγκτές της εταιρείας σας, για την διαχειριστική χρήση 1/1-31/12/00, έχουμε την τιμή να σας γνωρίσουμε, ότι ελέγξαμε τον Ισολογισμό, της διαχειριστικής αυτής περιόδου και τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή.

Κατά τον έλεγχο, μας δόθηκαν με προθυμία όλα τα απαιτούμενα στοιχεία και οι αναγκαίες πληροφορίες, και εφαρμόστηκαν οι διατάξεις του Κ.Ν. 2190/1920 και οι κατά την γνώμη μας απαραίτητες ελεγκτικές διαδικασίες.

Από τον έλεγχο διαπιστώθηκαν τα πιο κάτω:

- Τηρήθηκαν τα προβλεπόμενα από το Νόμο βιβλία και στοιχεία, με υποδειγματική σειρά και τάξη.

- Τηρήθηκε η ίδια μέθοδος απογραφής με την απογραφή ενάρξεως.

Λόγω οικονομικού μεγέθους, δεν τηρήθηκε λογαριασμός κόστους παραγωγής, καθόσον δεν υπάρχει υποχρέωση τήρησης.

Σημειώνουμε επίσης ότι: α) το προσάρτημα περιλαμβάνει τις πληροφορίες της παρ. 2 του άρθρου 43α & β) έγινε επαλήθευση της συμφωνίας του περιεχομένου της έκθεσης του Διοικητικού Συμβουλίου με τις σχετικές οικονομικές καταστάσεις.

Ο ισολογισμός και τα αποτελέσματα χρήσης προκύπτουν από τα βιβλία & στοιχεία σας, τα οποία απεικονίζουν, βάσει των κειμένων διατάξεων και των παραδεγμένων λογιστικών αρχών, την πραγματική κατάσταση της Εταιρείας σας, όπως αυτή είχε κατά την 31/12/00 και τα αποτελέσματα χρήσης, τα αποτελέσματα που προκύπτουν κατά την ημερομηνία αυτή.

Κατόπιν αυτού, συνιστούμε την έγκριση, όπως είναι, του υπό έγκριση Ισολογισμού μαζί με τον λογαριασμό αποτελέσματα χρήσης.

ΠΑΤΡΑ 16 ΑΠΡΙΛΙΟΥ 2001

ΑΝΔΡΕΑΣ Β. ΚΕΛΕΡΗΣ
ΠΤΥΧΙΟΥΧΟΣ ΑΣΟΕΕ

ΕΥΑΓΓΕΛΟΣ Κ. ΚΑΡΚΟΥΛΙΑΣ
ΠΤΥΧΙΟΥΧΟΣ ΑΒΣΘ

Σας υποβάλλουμε κκ μέτοχοι τον παραπάνω Ισολογισμό με τα Αποτελέσματα Χρήσεως, την πρόταση διάθεσης των κερδών, το προσάρτημα επι του Ισολογισμού καθώς και τη σχετική έκθεση των ελεγκτών και σας παρακαλούμε όπως σύμφωνα με τις διατάξεις του κωδικοποιημένου Ν2190/1920, όπως τροποποιήθηκε, όπως επίσης και σύμφωνα με το καταστατικό της εταιρείας, εγκρίνετε τον παραπάνω Ισολογισμό, τον λογαριασμό Αποτελέσματα Χρήσεως, την πρόταση διάθεσης των κερδών, το προσάρτημα επι του Ισολογισμού καθώς και τη σχετική έκθεση των ελεγκτών.

Επίσης σας παρακαλούμε να ψηφίσετε με ονομαστική κλήση, την απο κάθε ευθύνη αποζημίωσης, απαλλαγή του Διοικητικού Συμβουλίου και των ελεγκτών.

Μετά απο την ανάγνωση των πίο πάνω ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης καλεί τα μέλη αυτής να λάβουν το λόγο.

Οι παριστάμενοι μέτοχοι απάντησαν ότι δεν έχουν να κάνουν καμμία τροποποίηση ή παρατήρηση στις πίο πάνω οικονομικές καταστάσεις, όπως επίσης και στις πίο πάνω εκθέσεις.

Στη συνέχεια ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης κάλεσε τους παριστάμενους μετόχους, να λάβουν αποφάσεις επι των θεμάτων της ημερήσιας διάταξης.

Η Γενική Συνέλευση με εκπροσώπηση 100% (εκατό τοις εκατό), του μετοχικού Κεφαλαίου, μετά απο ψηφοφορία που ενεργήθηκε με ονομαστική κλήση, έλαβε παμψηφεί τις πίο κάτω αποφάσεις.

1) Εγκρίνει όπως έχουν τα υποβληθέντα απο το Διοικητικό Συμβούλιο, τον Ισολογισμό, τα Αποτελέσματα Χρήσεως, τον πίνακα διάθεσης των κερδών και το προσάρτημα επι του Ισολογισμού της 13ης εταιρικής χρήσης 2000 (1/1-31/12/00), χωρίς καμμία τροποποίηση ή παρατήρηση.

2) Εγκρίνει την έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου και την έκθεση των ελεγκτών επι τωνπραχθέντων της 13ης εταιρικής χρήσης 2000 (1/1-31/12/00), χωρίς καμμία τροποποίηση ή παρατήρηση.

3) Εγκρίνει τη διαχείρηση του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2000 και απαλάσσει παμψηφεί τα μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και τους ελεγκτές απο κάθε εθύνη αποζημίωσης για τη χρήση 2000 (1/1-31/12/00).

4) Ο προεδρος της Γενικής Συνέλευσης ανακοινώνει στα παρισταμενα μελη ότι για τον ελεγχο των οικονομικων καταστασεων της Εταιρειας της χρησης 2001, λόγω του προβλεπομενου τζιρου ο οποιος θα υπερβει το 1.000.000.000 δρχ να χρησιμοποιηθει ορκωτος ελεγκτης-λογιστης και όχι απλοι ελεγκτες και προτεινει να επιλεγει η εταιρεια Β.Κ.Ρ ΠΡΟΤΥΠΟΣ ΕΛΕΓΚΤΙΚΗ ΑΕ και ειδικότερα ως τακτικός ορκωτος ελεγκτης-λογιστης για την χρηση 2001 ο κ. Γεωργιος Κουτρομανης του Ιωαννη Α.Μ./Σ.Ο.Ε. 13611 και ως αναπληρωματικος ο κ. Αναγνωστου Ευθυμιος του Χρηστου Α.Μ./Σ.Ο.Ε. 12781.

Αφου εγινε συζητηση μεταξυ των μετοχων για το θεμα, η Γενικη Συνελευση με εκπροσωπηση 100% (εκατο τοις εκατο) του μετοχικου κεφαλαιου, μετα από ψηφοφορια που ενεργηθηκε με ονομαστικη κληση, αποφασιζει παμψηφει και ομοφωνα να επιλεγει ως ορκωτος ελεγκτης-λογιστης ο κ.

Γεωργιος Κουτρομανης του Ιωαννη, που γεννηθηκε στην Πατρα, το ετος 1957, κατοικος Πατρων, οδος Καλαβρυτων 46, ΑΔΤ Σ369897, Ελληνα πολιτη, Ελληνικης ιθαγενειας, αριθμος μητρωου Σ.Ο.Ε. 13611.

Αναπληρωτης αυτου

Ευθυμιος Αναγνωστου του Χρηστου, που γεννηθηκε στον Υψηλαντη Βοιωτιας, το ετος 1960, κατοικος Αθηνων, οδος Καναρη 11-Γαλατσι, ΑΔΤ Α242400, Ελληνας πολιτης, Ελληνικης ιθαγενειας, αριθμος μητρωου Σ.Ο.Ε. 12781.

Η αμοιβή του ελεγκτή που θα ενεργήσει τον έλεγχο ορίζεται για όλη την διαχειριστική περίοδο σύμφωνα με τη σχετική Υπουργική απόφαση Κ2-14054/2000, ΦΕΚ 76/Β'1-2-2000.

5) Ο πρόεδρος της Γενικής Συνέλευσης, ανακοινώνει στους παρισταμένους μετόχους, ότι κατά τη χρήση 2000, καταβλήθηκαν αμοιβές σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δρχ. 14.020.149, λόγω εξηρημένης εργασίας και ότι θα καταβληθούν μέσα στη χρήση 2001, παρόμοιες αμοιβές σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου και ζητά έγκριση για τις καταβληθείσες αμοιβές της χρήσης 2000 και προέγκριση για τις αμοιβές που θα καταβληθούν στη χρήση 2001.

Αφού έγινε συζήτηση μεταξύ των μετόχων για το θέμα, η Γενική Συνέλευση, με εκπροσώπηση 100% (εκατό τοις εκατό) του μετοχικού κεφαλαίου, μετά από ψηφοφορία που ενεργήθηκε με ονομαστική κλήση, εγκρίνει παμψηφεί τις καταβληθείσες αμοιβές στη χρήση 2000 σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου, δρχ. 14.020.149 και προεγκρίνει παρόμοιες αμοιβές σε μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2001, τα οποία εργάζονται στην εταιρεία και ως υπάλληλοι.

6) Γίνεται συζήτηση μεταξύ των μετόχων επί του βου θέματος της ημερήσιας διάταξης, για διάφορα θέματα, όπως είναι η πορεία των εργασιών της εταιρείας, η συνεργασία της εταιρείας με τα εργοστάσια του εσωτερικού και του εξωτερικού, η προοπτική αύξησης των πωλήσεων, η υποστήριξη των πωλήσεων με διαφήμιση, ο υφισταμένος ανταγωνισμός κ.λ.π.

Μετά από τα πιο πάνω και μη έχοντας άλλο θέμα για συζήτηση, λύεται η συνεδρίαση, διαβάζονται τα πρακτικά αυτά και υπογράφονται ως ακολούθως.

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ

Η ΓΡΑΜΜΑΤΕΑΣ

ΟΙ ΜΕΤΟΧΟΙ

Ακριβες αντιγραφο από το βιβλίο πρακτικών των Γενικών Συνελεύσεων της Ανωνυμής εταιρείας "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ".

Πατρα 30/06/2001

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΛΕΩΝΙΔΑΣ Γ.ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΙΧΕΙΑ ΡΓ/ΚΟΥ	1997		1998		1999		2000	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
ΔΑ ΎΣΗΣ & ΑΤΑΣΤ.	-		24	*	31	*	34	*
ΩΜΑΤΕΣ ΨΗΤΙΠΟΙΗΣ	771.744.672	65.33	741.162.672	59.95	710.013.569	55.13	738.944.933	53.47
ΙΜ. & ΕΣ ΜΑΚΡ. Μ.ΑΠΑΙΤ.	-		268.616	0.02	268.616	0.02	1.788.616	0.13
ΟΛΟ ΙΟΥ	771.744.672	65.33	741.431.288	59.97	710.282.185	55.15	740.733.549	53.60
ΘΕΜΑΤΑ	244.008.934	20.65	295.807.814	23.93	335.275.108	26.03	365.936.001	26.48
ΙΤΗΣΕΙΣ	158.325.447	13.40	195.802.032	15.84	238.894.095	18.55	273.135.189	19.76
ΟΓΡΑΦΑ	200.000	0.02	200.000	0.02	200.000	0.02	200.000	0.01
ΘΕΣΙΜΑ	6.925.655	0.59	2.803.673	0.23	3.029.470	0.23	2.014.175	0.15
ΟΛΟ ΛΟΦΟΡΟΥ ΙΣ	409.460.036	34.66	494.613.519	40.02	577.398.673	44.83	641.285.365	46.40
ΑΒΑΤΙΚΟΙ ΕΝΕΡΓ.	149.068	0.01	150.670	0.01	260.590	0.02	-	-
ΙΚΟ ΟΛΟ	1.181.353.776	100	1.236.195.501	100	1.287.941.479	100	1.382.018.948	100

* Το ποσοστό είναι ελάχιστο και γι' αυτό παραλείπεται

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΕΓΧΡΗΜΑΤΑ	1997		1998		1999		2000	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
ΕΦ.ΜΕΤΟΧΙΚ	400.000.000	33.86	500.000.000	40.45	500.000.000	38.82	500.000.000	36.18
ΑΦ.ΑΝΑΠΡ/Γ Σ - ΕΠΙΧΟΡ. ΤΕΝΔΔ.	-	-	-	-	-	-	-	-
ΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΕΦ.	15.679.366	1.33	23.190.754	1.87	25.557.797	1.98	103.082.632	7.46
ΠΟΤΕΛΕΣΜΑ Α ΣΕ ΝΕΟ	147.030.906	12.44	181.984.755	14.72	208.883.627	16.22	246.679.545	17.85
ΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΕΦΑΛΛΙΩΝ	562.710.272	47.63	705.175.509	57.04	734.441.424	57.02	849.762.177	61.49
ΡΟΒΛΕΨΕΙΣ Α ΚΙΝΔ.& ΕΟΔΑ	29.656.873	2.51	33.697.718	2.73	41.583.424	3.23	23.260.000	1.68
ΑΚΡ/ΜΕΣ ΠΟΧΡΕΩΣ.	260.147.603	22.02	221.444.895	17.91	165.202.415	12.83	112.996.068	8.18
ΡΑΧ/ΜΕΣ ΠΟΧΡΕΩΣ.	327.665.816	27.74	274.472.379	22.21	344.267.618	26.73	392.968.453	28.43
ΥΝΟΛΟ ΠΟΧΡΕΩΣ.	587.813.419	49.76	495.917.274	40.12	509.470.033	39.56	505.964.521	36.61
ΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΟΓ.	1.173.212	0.10	1.405.000	0.11	2.446.598	0.19	3.032.250	0.22
ΕΝΙΚΟ ΥΝΟΛΟ	1.181.353.776	100	1.236.195.501	100	1.287.941.479	100	1.382.018.948	100

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Από την μελέτη αυτή μπορούμε να κάνουμε τις εξής διαπιστώσεις:

1. Η εταιρία ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. χαρακτηρίζεται ως μονάδα έντασης παγίων στοιχείων, αφού τα ποσοστά των παγίων στοιχείων (65.33%, 59.97%, 55.15% και 53.60% τα αντίστοιχα έτη) είναι μεγαλύτερα από εκείνα των κυκλοφοριακών στοιχείων (34.66%, 40.02%, 44.83% και 46.40%). Το γεγονός αυτό δεν είναι τόσο ευνοϊκό για την εταιρεία, καταφέρνει όμως ως το 2000 να μειώσει αρκετά αυτό το ποσοστό και συγχρόνως να αυξήσει το ποσοστό των κυκλοφοριακών στοιχείων.
2. Η κάθετη ανάλυση των στοιχείων του Ενεργητικού δείχνει ότι από τα ποσοστά των παγίων στοιχείων (65.33%, 59.97%, 55.15% και 53.60%) και των ιδίων κεφαλαίων (47.63%, 57.04%, 57.02% και 61.49%) η εταιρεία τα δύο πρώτα έτη δεν καλύπτει τα πάγια στοιχεία μέσω των ιδίων κεφαλαίων. Αυτό αποτελεί πρόβλημα για την εταιρεία γιατί δεν μπορεί να χρηματοδοτήσει με τα ίδια κεφάλαια το κυκλοφοριακό της ενεργητικό αφού χρησιμοποιείται μόνο για το πάγιο ενεργητικό αυτής. Το 1999 και το 2000 όμως η κατάσταση της εταιρείας βελτιώθηκε αρχικά λίγο ενώ μετά η βελτίωση ήταν σημαντική. Και τα δύο αυτά έτη, ιδιαίτερα το 2000, το ίδιο κεφάλαιο υπερκαλύπτει τα πάγια στοιχεία και αυτό σημαίνει ότι μέρος των ιδίων κεφαλαίων και όλες οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις και οι προβλέψεις, χρησιμοποιούνται για τη χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού, δηλαδή την ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησής της. Η ενέργεια αυτή είναι πολύ θετική για την ενίσχυση της χρηματοοικονομικής της θέσης από βραχυχρόνια σκοπιά.
3. Το ποσοστό συμμετοχής του κυκλοφοριακού ενεργητικού στο σύνολο του Ενεργητικού αυξήθηκε στη διάρκεια της τετραετίας (34.66%, 40.02%, 44.83% και 46.40%). Το γεγονός αυτό σε συνδυασμό με την πτωτική πορεία

των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων της είχε σαν αποτέλεσμα να βελτιωθεί η ρευστότητά της. Ακόμα και όταν αυξήθηκαν οι βραχυπρόθεσμες το κυκλοφοριακό ενεργητικό είχε πολύ μεγαλύτερη αύξηση. Το ποσοστό συμμετοχής των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων στο σύνολο του Παθητικού είναι: 27.47%, 22.21%, 26.73% και 28.43%, γεγονός που σημαίνει ότι το 1997 διαθέτει 34.66 δρχ. κυκλοφοριακών στοιχείων για να καλύψει 27.74 δρχ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, το 1998 διαθέτει 40.02 δρχ. κυκλοφοριακών στοιχείων για να καλύψει 22.21 δρχ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων, το 1999 διαθέτει 44.83 δρχ. κυκλοφοριακών στοιχείων 26.73 δρχ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και τέλος το 2000 διαθέτει 46.40 δρχ. κυκλοφοριακών στοιχείων για να καλύψει 28.43 δρχ. βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Έτσι, ο δείκτης γενικής ρευστότητας από 1.25 το 1997 έγινε 1.63 το 2000 και το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης από 81.794.000 το 1997 έγινε 248.316.000 το 2000. Συνεπώς, η εξέλιξη ήταν πολύ ευνοϊκή αφού ενισχύθηκε σημαντικά η ρευστότητα, δηλαδή η χρηματοοικονομική θέση της εταιρείας «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» από βραχυχρόνια σκοπιά.

4. Το ίδιο κεφάλαιο κατά την διάρκεια της τετραετίας, και ως απόλυτο μέγεθος και ως ποσοστό, παρουσίασε σημαντική αύξηση: από 47.63% το 1997 έφθασε 57.04% το 1998, 57.02% το 1999 (ελάχιστη μείωση αλλά σαν απόλυτο ποσό αυξήθηκε από 705.175.509 το 1998 σε 734.441.424 το 1999) και τέλος έφθασε στο 61.49% το 2000 του συνολικού παθητικού. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία εξασφαλίζει τους πιστωτές της όλο και καλύτερα και αποφεύγει την εξάρτηση από το ξένο κεφάλαιο, ενισχύοντας τη χρηματοοικονομική της θέση από μακροχρόνια σκοπιά.

ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΑΠΟΤΕΛΕΣΜ. ΧΡΗΣΗΣ	1997		1998		1999		2000	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ	717.258.848	100	828.346.498	100	872.408.790	100	1.019.678.967	100
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	518.516.988	72.29	586.059.154	70.75	618.673.199	70.91	723.081.737	70.91
ΜΙΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	198.741.860	27.71	242.287.344	29.25	253.735.591	29.09	296.597.230	29.09
ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜ/ΣΗΣ	76.740.403	10.70	101.827.668	12.29	104.117.732	11.93	105.505.345	10.35
ΣΥΝΟΛΟ	275.482.263	38.41	344.115.012	41.54	357.853.323	41.02	402.102.575	39.44
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚ. ΛΕΙΤΟΥΡΓ.	77.523.275	10.81	97.423.034	11.76	92.885.159	10.65	98.250.046	9.63
ΕΞΟΔΑ ΛΕΙΤ. ΔΙΑΘΕΣΗΣ	98.995.471	13.80	102.022.679	12.32	146.358.167	16.78	144.442.733	14.17
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤ. ΕΞΟΔ.	176.518.746	24.61	199.445.713	24.08	239.243.326	27.43	242.692.779	23.80
ΜΕΡΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	98.963.517	13.80	144.669.299	17.46	118.609.997	13.60	159.409.796	15.64
ΧΡΕΩΣΤ.ΤΟΚΟΙ &ΣΥΝ. ΕΞΟΔΑ	44.828.714	6.25	43.716.609	5.28	34.360.182	3.94	26.578.478	2.61
ΟΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΕΚΜ/ΣΗΣ	54.134.803	7.55	100.952.690	12.18	84.249.815	9.66	132.831.318	13.03
ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΣΟΔΑ	3.753.113	0.52	5.541.941	0.67	3.795.552	0.43	1.751.467	0.17
ΕΚΤΑΚΤΑ ΕΞΟΔΑ	5.399.403	0.75	14.427.614	1.74	9.143.258	1.05	11.725.538	1.15
ΟΡΓΑΝ.& ΕΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	52.488.513	7.32	92.067.017	11.11	78.902.109	9.04	122.857.247	12.05
ΑΠΣΒ.ΜΗ ΕΝΣ.ΣΤΟ Λ.Κ	-	-	-	-	-	-	-	-
ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	52.488.513	7.32	92.067.017	11.11	78.902.109	9.04	122.857.247	12.05

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΚΑΘΕΤΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΤΩΝ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

Έπειτα από την προσεκτική μελέτη των ποσοστών της κάθετης ανάλυσης μπορούμε να κάνουμε τις εξής παρατηρήσεις: η δομή των αποτελεσμάτων χρήσης σε μικρά κέρδη, μερικά κέρδη εκμετάλλευσης, ολικά κέρδη εκμετάλλευσης, καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων, εξελίχθηκε ευνοϊκά, αφού, για όλες αυτές τις κατηγορίες κερδών το ποσοστό τους πάνω στις πωλήσεις παρουσίασε ανοδική πορεία. Είναι πολύ σημαντικό, ότι εκτός από τη θεαματική αύξηση του ποσοστού των καθαρών κερδών της χρήσης προ φόρων (7.32% - 12.085%), υπήρξε ευνοϊκή εξέλιξη στο ποσοστό μικτού κέρδους (27.71% - 29.09%) και πολύ ικανοποιητική η βελτίωση στο ποσοστό ολικών κερδών (καθαρών κερδών) (7.55% - 13.03%). Αξιοσημείωτο είναι το ότι η ευνοϊκή αυτή εξέλιξη στα ποσοστά των κερδών συνοδεύτηκε και από την πολύ ικανοποιητική ανοδική πορεία των πωλήσεων με αποτέλεσμα να σημειωθούν ευνοϊκές εξελίξεις και στα απόλυτα μεγέθη (δραχμικά ποσά), των πιο πάνω κατηγοριών κερδών: τα «Μικτά Κέρδη» από 198.741.860 έφτασαν στα 296.597.230, τα μερικά κέρδη από τα 98.963.517 έφτασαν στα 159.409.796, τα ολικά κέρδη από τα 54.134.803 έφτασαν στα 132.831.318 και τέλος τα καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων από τα 52.488.513 το έτος 1997 έφτασαν στα 122.857.247 το έτος 2000.

Τέλος οφείλουμε να σημειώσουμε ότι η αύξηση αυτή των κερδών οφείλετε κατά κύριο λόγο στην πολύ μεγάλη αύξηση των πωλήσεων από 717.258.848 το 1997 σε 1.019.678.967 το 2000.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ

ΔΙΧΕΙΑ ΕΡΓ/ΚΟΥ	1997 - 98		1998 - 99		1999 - 00		1997 - 00	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
ΔΑ ΥΣΗΣ& ΣΤΑΣΤ.	24	*	7	*	3	*	34	*
ΕΩΜΑΤΕΣ ΝΗΤΙΠΟΙΗΣ	(30.582.000)	(3.96)	(31.149.103)	(4.20)	28.931.364	4.07	(32.799.739)	(4.25)
ΙΜ.& ΛΕΣ ΚΡΟΧΡ.ΧΡΗ ΜΠΑΙΤ.	268.616	-	0	-	1.520.000	565.86	1.788.616	-
ΝΟΛΟ ΠΟΥ	(30.313.384)	(3.93)	(31.149.103)	(4.20)	30.451.364	4.29	(31.011.123)	(4.02)
ΘΕΜΑΤΑ	51.798.880	21.23	39.467.294	13.34	30.660.893	9.14	121.927.067	49.97
ΑΙΤΗΣΕΙΣ	37.467.585	23.67	43.092.063	22.01	34.241.094	14.33	114.809.742	72.51
ΕΟΓΡΑΦΑ	0	-	0	-	0	-	0	-
ΘΕΣΙΜΑ	(4.121.982)	(59.52)	225.797	8.05	(1.015.295)	(33.51)	(4.911.480)	(70.92)
ΝΟΛΟ ΚΛΟΦΟΡΟΥ ΟΣ	85.153.483	20.80	82.785.154	16.74	63.886.692	11.06	231.825.329	56.62
ΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ Γ.ΕΝΕΡΓ.	1.602	1.07	109.620	72.76	(260.590)	(100)	(149.068)	(100)
ΝΙΚΟ ΝΟΛΟ	54.841.725	4.64	51.745.978	41.86	94.077.469	7.30	200.665.172	16.99

* Το ποσοστό είναι ελάχιστο και παραλείπεται

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΠΑΘΗΤΙΚΟΥ

ΔΙΧΕΙΑ ΘΗΤΙΚΟΥ	1997 - 98		1998 - 99		1999 - 00		1997 - 00	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
Φ.ΜΕΤΟΧΙΚΟ	100.000.000	25	0	-	0	-	100.000.000	25
Φ.ΑΝΑΠΡ/ΓΗΣ ΤΙΧΟΡ. ΕΠΕΝΔ.	-	-	-	-	-	-	-	-
ΘΘΕΜΑΤΙΚΑ Φ.	7.511.388	47.90	2.367.043	10.21	77.524.835	303.33	87.403.266	557.44
ΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΝΕΟ	34.953.849	23.77	26.898.872	14.78	37.795.918	18.09	99.648.639	67.77
ΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΦΑΛΛΙΩΝ	142.465.237	25.32	29.265.915	4.15	115.320.753	15.70	287.051.905	51.01
ΟΒΛΕΨΕΙΣ ΓΙΑ ΙΔ. & ΕΞΟΔΑ	4.040.845	13.62	7.885.706	23.40	(18.323.424)	(44.06)	(6.396.873)	(21.57)
ΚΡ/ΜΕΣ ΙΟΧΡΕΩΣ.	(38.702.708)	(14.88)	(56.242.480)	(25.40)	(52.206.347)	(31.60)	(147.151.535)	(56.56)
ΨΑ/ΜΕΣ ΙΟΧΡΕΩΣ.	(53.193.437)	(16.23)	69.795.239	25.43	48.700.835	14.15	65.302.637	19.93
ΝΟΛΟ ΙΟΧΡΕΩΣ.	(91.896.145)	(15.63)	13.552.759	2.73	(3.505.512)	(0.69)	(81.848.898)	(13.92)
ΕΤΑΒΑΤΙΚΟΙ ΟΓ.	231.788	19.76	1.041.598	74.14	585.652	23.94	1.859.038	158.46
ΕΝΙΚΟ ΣΥΝΟΛΟ	54.841.725	4.64	51.745.978	41.86	94.077.469	7.30	200.665.172	16.99

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΑΙ ΤΟ ΠΑΘΗΤΙΚΟ

Εξελίξεις κατά τα έτη 1997-1998

Το Κυκλοφοριακό Ενεργητικό αυξήθηκε κατά 20.80% ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 16.23%. Η εξέλιξη αυτή είναι πολύ σημαντική γιατί δείχνει ότι αυξήθηκε σημαντικά το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης (ΚΕ -ΒΥ), όπως και έγινε από 81.794.220 το 1997 σε 98.141.140 το 1998 καθώς επίσης ότι βελτιώθηκε η Γενική Ρευστότητα της Εταιρείας (ΚΕ / ΒΥ), δηλαδή από 1.25 το 1997 σε 1.80 το 1998.

Το ποσοστό αύξησης των Ιδίων Κεφαλαίων (25.32%) είναι αρκετά καλύτερο από εκείνο του Συνολικού Παθητικού (4.64%), οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν κατά 16.23% και οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν λιγότερο σε σχέση με τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (14.88%). Οι μεταβολές αυτές θεωρούνται θετικές γιατί και η εταιρεία διατηρεί πολύ καλά τη θέση της από άποψη Κεφαλαίων στη συνολική δομή των κεφαλαίων αλλά και το γεγονός ότι οι Μακροπρόθεσμες από τις Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις δίνει την δυνατότητα στην εταιρεία να τις ικανοποιήσει κατά τη διάρκεια της διάρκειας τους (ΜΥ) είναι μακρινής λήξης και με λιγότερο επαχθείς όρους.

Το Ενεργητικό μειώθηκε (3.93%) ενώ τα Ίδια Κεφάλαια αυξήθηκαν κατά 25.32%. Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή γιατί δείχνει ότι η αύξηση των Ιδίων

Κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για τη χρηματοδότηση του Κυκλοφοριακού Ενεργητικού,

Γ. Εξελίξεις κατά τα έτη 1999 - 2000

1. Το Κυκλοφοριακό Ενεργητικό αυξήθηκε (11.06%) ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν (14.15%). Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή για την επιχείρηση γιατί αυξάνεται το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησής της από 233.131.055 το 1999 σε 248.316.912 το 2000. Παρατηρούμε ότι δεν αυξάνεται με μεγάλο ρυθμό και αυτό οφείλεται στη μικρή αύξηση του Κυκλοφοριακού Ενεργητικού, γεγονός που έχει επίπτωση και στη γενική ρευστότητα που μειώνεται ελάχιστα από 1.67 το 1999 σε 1.63 το 2000. Παρ' όλα αυτά εξακολουθεί να θεωρείται ευνοϊκή.
2. Το ποσοστό αύξησης των Ιδίων Κεφαλαίων (15.70%) είναι μεγαλύτερο από εκείνο του Συνολικού Παθητικού (7.30%). Οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώνονται (14.15%), σε σχέση με το Συνολικό Παθητικό που αυξάνεται (7.30%), αλλά οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώνονται πιο πολύ (31.60%). Από τις μεταβολές αυτές παρατηρούμε ότι από τη μια μεριά μειώνονται περισσότερο οι πιο ευνοϊκές για την εταιρεία υποχρεώσεις, αλλά από την άλλη μεριά η εταιρεία διατηρεί τη θέση της από άποψη Ιδίων Κεφαλαίων στη συνολική δομή κεφαλαίων.
3. Το Πάγιο Ενεργητικό αυξήθηκε (4.29%) όμως όπως είδαμε αυξήθηκε περισσότερο το Ίδιο Κεφάλαιο (15.70%). Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή γιατί δείχνει ότι όλες οι νέες επενδύσεις (αύξηση Πάγιου Ενεργητικού) της εταιρείας χρηματοδοτήθηκαν αποκλειστικά από την αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων.

Εξελίξεις κατά την τετραετία 1997 - 2000

Το Κυκλοφοριακό Ενεργητικό αυξήθηκε (56.62%), αυξήθηκαν και οι βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις (19.93%) με πολύ μικρότερο όμως

ποσοστό. Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή για την εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» γιατί σημαίνει ότι αυξάνεται σημαντικά το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης, δηλαδή από 81.794.220 το 1997 σε 248.316.912 το 2000. Επίσης, αυξάνεται και η γενική της ρευστότητα από 1.25 το 1997 σε 1.63 το 2000.

2. Το ποσοστό αύξησης των Ιδίων Κεφαλαίων (51.01%) είναι αρκετά μεγαλύτερο από εκείνο του Συνολικού Παθητικού (16.99%). Οι Μακροπρόθεσμες Υποχρεώσεις μειώθηκαν (56.56%) ενώ οι Βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις αυξήθηκαν (19.93%), γεγονός που είναι αρνητικό στοιχείο για την εταιρεία γιατί όσο πιο μακρινής λήξης είναι οι υποχρεώσεις και όσο λιγότερο επαχθείς είναι οι όροι της εξόφλησης, τόσο πιο εύκολο θα είναι για την εταιρεία να τις ικανοποιήσει στη λήξη τους. Η αύξηση όμως των Ιδίων Κεφαλαίων σημαίνει ότι η εταιρεία διατηρεί πολύ καλά τη θέση της στη συνολική δομή κεφαλαίων.
3. Το Πάγιο Ενεργητικό παρουσίασε πτώση (4.02%) ενώ αυξήθηκαν τα Ίδια Κεφάλαια (51.01%). Η εξέλιξη αυτή είναι ευνοϊκή γιατί δείχνει ότι η αύξηση των Ιδίων Κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκαν αποκλειστικά για τη χρηματοδότηση του κυκλοφορούντος ενεργητικού, γεγονός που βελτιώνει τη θέση της εταιρείας και από άποψη Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης αλλά και από άποψη γενικής ρευστότητας, όπως είδαμε στην περίπτωση 1.

ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ

ΤΟΤΕΛΕΣΜ. ΡΗΣΗΣ	1997 - 98		1998 - 99		1999 - 00		1997 - 00	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%
ΣΛΗΣΕΙΣ	111.087.650	15.49	44.062.292	53.20	147.270.177	16.88	302.420.119	42.16
ΟΣΤΟΣ ΣΛΗΣΕΩΝ	67.542.166	13.03	32.614.045	55.65	104.408.538	16.88	204.564.749	39.45
ΚΤΑ ΚΕΡΔΗ ΚΜ/ΣΗΣ	43.545.484	21.91	11.448.247	47.25	42.861.639	16.89	97.855.370	49.24
ΝΑ ΕΣΟΔΑ ΚΜ/ΣΗΣ	25.087.265	32.70	2.290.064	22.49	1.387.613	1.33	28.764.942	37.48
ΥΝΟΛΟ	68.632.749	24.90	13.738.311	39.92	44.249.252	12.36	126.620.312	45.96
ΕΣΟΔΑ ΔΙΟΙΚ. ΕΙΤΟΥΡΓ.	19.899.759	25.67	(4.537.875)	(46.58)	5.364.887	5.77	20.726.771	26.74
ΕΣΟΔΑ ΛΕΙΤ. ΑΘΕΣΗΣ	3.027.208	30.58	44.335.488	43.46	(1.915.434)	(1.31)	45.447.262	45.91
ΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤ. ΕΣΟΔ.	22.926.967	13.99	39.797.613	19.95	3.449.453	1.44	66.174.033	37.49
ΕΡΙΚΑ ΕΡΔΗ ΚΜ/ΣΗΣ	45.705.782	46.18	(26.059.302)	(18.01)	40.799.799	34.40	60.446.279	61.08
ΡΕΩΣΤ.ΤΟΚΟΙ ΣΥΝ. ΕΣΟΔΑ	(1.112.105)	(24.81)	(9.356.427)	(21.40)	(7.781.704)	(22.65)	(18.250.236)	(40.71)
ΛΙΚΑ ΚΕΡΔΗ ΚΜ/ΣΗΣ	46.817.887	86.48	(16.702.875)	(16.54)	48.581.503	57.66	78.696.515	145.37
ΚΤΑΚΤΑ ΣΟΔΑ	1.788.828	47.66	(1.746.389)	(31.51)	(2.044.085)	(53.85)	2.001.646	53.33
ΚΤΑΚΤΑ ΕΣΟΔΑ	9.028.211	167.21	(5.284.356)	(36.63)	2.582.280	28.24	6.326.135	117.16
ΥΡΓΑΝ.& ΚΤΑΚΤΑ ΚΕΡΔΗ	39.578.504	75.40	(13.164.908)	(14.30)	43.955.138	55.71	70.368.734	134.06
ΠΣΒ.ΜΗ ΕΝΣ.ΣΤΟ Λ.Κ	-	-	-	-	-	-	-	-
ΣΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ	39.578.504	75.40	(13.164.908)	(14.30)	43.955.138	55.71	70.368.734	134.06

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΑΠΟ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ ΣΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΧΡΗΣΗΣ

Από την προσεκτική μελέτη των απόλυτων και σχετικών μεταβολών, των σχετιζόμενων μεταξύ τους οικονομικών στοιχείων, μπορούμε να καταλήξουμε στα εξής συμπεράσματα:

A. Συμπεράσματα της χρονικής περιόδου 1997 - 1998

Η κατάσταση από το 1997 προς το 1998, εξελίχθηκε ευνοϊκά, αφού τα καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων αυξήθηκαν πολύ σημαντικά: δραχμικά μεν, κατά 39.578.504 δρχ. ποσοστιαία δε, κατά 75.40%. Η κύρια αιτία (καθοριστικός παράγοντας) της εξέλιξης αυτής υπήρξε η πολύ ικανοποιητική αύξηση του μικτού κέρδους (43.545.484 δρχ. 21.91%), που οφείλεται στην μικρότερη αύξηση του κόστους πωλήσεων (67.542.166 δρχ., 13.03%) από εκείνη των πωλήσεων (111.087.650 δρχ., 15.49%).

Η, από πρώτη ματιά, δυσμενής εξέλιξη, των λειτουργικών εξόδων δεν επέδρασε παρά ελάχιστα στη διαμόρφωση των «Μερικών Κερδών Εκμετάλλευσης», αφού, ως ποσοστό πάνω στις πωλήσεις, μειώθηκαν, από 24.61% το 1997 έφθασαν στο 24.08% το 1998 (από κάθετη ανάλυση Α.Χ.) τα οποία παρουσίασαν μια ποσοστιαία αύξηση 30.58%. Μάλιστα το ποσοστό αύξησης των λειτουργικών εξόδων είναι μικρότερο από εκείνο των πωλήσεων.

Στη διαμόρφωση των «Ολικών Κερδών Εκμετάλλευσης» θετικά συνέβαλαν και τα χρηματοοικονομικά έξοδα (τα οποία μειώθηκαν ποσοστιαία κατά 24.81% αντίθετα με την αύξηση των πωλήσεων κατά 15.49%). Τέλος στη διαμόρφωση των «Καθαρών Κερδών Χρήσης προ Φόρων» θετικά συνέβαλαν τα έκτακτα έσοδα (47.66% > 15.49%) και αρνητικά σε μεγάλο βαθμό τα έκτακτα έξοδα (167.21 > 15.49%).

Β. Συμπεράσματα της χρονικής περιόδου 1998 - 1999

Η κατάσταση από το 1998 προς το 1999, δεν εξελίσσεται ευνοϊκά, αφού τα καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων μειώνονται: δραχμικά μεν κατά 13.164.908, ποσοστιαία δε κατά 14.3%. Μια αιτία της αρνητικής αυτής εξέλιξης είναι η μικρότερη αύξηση των πωλήσεων (44.062.292 δρχ., 53.2%) από εκείνη του κόστους των πωλήσεων (32.614.045 δρχ., 55.65%).

Στη συνέχεια παρατηρούμε ότι τα «Λειτουργικά Έξοδα» αυξήθηκαν δραχμικά κατά 44.335.488 δρχ. και ποσοστιαία κατά 43.46%. Αν και το ποσοστό αύξησης αυτό είναι μικρότερο από εκείνο των πωλήσεων (43.46% < 53.2%) δεν μπορεί να θεωρηθεί ιδιαίτερο καλό γιατί από την κάθετη ανάλυση μπορεί εύκολα να δει κανείς ότι τα λειτουργικά έξοδα από 24.08% το 1998 αυξήθηκαν σε 27.43% το 1999.

Στη διαμόρφωση των «Ολικών Κερδών Εκμετάλλευσης» αρνητικά συνέβαλαν τα «Μερικά Κέρδη Εκμετάλλευσης» και οι «Χρεωστικοί τόκοι - συναφής έξοδα». Αν και βλέπουμε ότι μειώθηκαν την περίοδο αυτή το μεν πρώτο κατά 26.059.302 δρχ., 18.01% και το δε δεύτερο κατά 9.356.427 δρχ., 21.40% εξετάζοντας την κάθετη ανάλυση των στοιχείων βλέπουμε ότι τα «Μερικά Κέρδη Εκμετάλλευσης» μειώθηκαν από 17.46% το 1998 σε 13.60% το 1999. Τέλος στη διαμόρφωση των «Καθαρών Κερδών προ Φόρων» αρνητικά συνέβαλαν τα «Έκτακτα» καθώς και τα «οργανικά και έκτακτα κέρδη» τα οποία όχι απλά δεν αυξήθηκαν αλλά είναι αρνητικά σε σχέση με τις πωλήσεις.

Γ. Συμπεράσματα τη χρονική περίοδο 1999 - 2000

Η κατάσταση από το 1999 προς το 2000 εξελίχθηκε ευνοϊκά αφού τα «Καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων» αυξήθηκαν: δραχμικά μεν κατά 43.955.138, ποσοστιαία δε κατά 55.71%. Βλέπουμε ότι το «κόστος πωλήσεων» και οι «πωλήσεις» ποσοστιαία αυξήθηκαν το ίδιο κατά 16.88% (δραχμικά το πρώτο κατά 147.270.177 δρχ. και το δεύτερο κατά 104.408.538).

Στη συνέχεια τα «λειτουργικά έξοδα» αυξήθηκαν μόνο κατά 1.44% (δραχμικά κατά 3.449.453 δρχ.), γεγονός που επιδρά θετικά στα «Μικρά Κέρδη Εκμετάλλευσης». Και από την κάθετη ανάλυση γίνεται αντιληπτό αφού το 1999 τα λειτουργικά έξοδα είναι 27.43% ενώ το 2000 είναι 23.80%. Σημαντικό επίσης είναι ότι οι «πωλήσεις» έχουν ποσοστό αύξησης πολύ μεγαλύτερο από αυτό των «λειτουργικών εξόδων» (1.44% < 16.88%).

ΓΕΝΙΚΑ ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑΤΑ ΤΗΣ ΧΡΟΝΙΚΗΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ 1997 **- 2000 ΜΕ ΟΡΙΖΟΝΤΙΑ ΑΝΑΛΥΣΗ**

Συμπερασματικά μπορούμε να πούμε ότι, η κατάσταση από το 1997 προς το 2000 εξελίχθηκε ευνοϊκά, αφού τα καθαρά κέρδη χρήσης προ φόρων αυξήθηκαν πολύ σημαντικά: δραχμικά μεν, κατά 70.368.734 δρχ., ποσοστιαία δε, κατά 134.06%. Καθοριστικός παράγοντας ή κλειδί επιτυχίας της ευνοϊκής εξέλιξης υπήρξε η ικανοποιητική αύξηση του μικρού κέρδους (97.855.370 δρχ., 49.24%), που οφείλεται στην μικρότερη αύξηση του κόστους πωλήσεων (204.564.749 δρχ., 39.45%) από αυτή των πωλήσεων (302.420.119 δρχ., 42.16%).

Η διοίκηση της εταιρείας φαίνεται να ελέγχει, πιο αποτελεσματικά, τα έξοδα διοικητικής λειτουργίας παρά τα έξοδα διάθεσης, αφού τα μεν πρώτα αυξήθηκαν κατά 26.74% ενώ τα δεύτερα κατά 45.91%. Ποσοστιαία αύξηση που συγκρίνεται με εκείνη των πωλήσεων (42.16%). Το σύνολο όμως των λειτουργικών εξόδων αυξήθηκε κατά 37.49%, ποσοστιαία αύξηση μικρότερη από αυτή των πωλήσεων. Το γεγονός αυτό συνέβαλε, ασφαλώς, στην ευνοϊκή εξέλιξη των «Μερικών Κερδών Εκμετάλλευσης».

Η διοίκηση της εταιρείας ελέγχει, επίσης, αποτελεσματικά τα χρηματοοικονομικά έξοδα τα οποία παρουσιάζουν ποσοστιαία μείωση 40.71%. Το γεγονός αυτό συνέβαλε ασφαλώς πολύ θετικά στην ευνοϊκή εξέλιξη των «Ολικών Κερδών Εκμετάλλευσης» τα οποία αυξήθηκαν κατά 145.37%.

Αρνητική είναι η εξέλιξη των έκτακτων εξόδων που αυξήθηκαν κατά 117.16%. Τα έκτακτα κέρδη αυξήθηκαν κατά 53.33% ποσοστό μεγαλύτερο από αυτό της ποσοστιαίας αύξησης των πωλήσεων (42.16%).

Τέλος βλέπουμε ότι τα «καθαρά κέρδη προ φόρων» αυξήθηκαν 134.06%. Από το γεγονός αυτό και μόνο η διοίκηση της εταιρείας «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» μπορεί να χαρακτηριστεί ως ικανή και αποτελεσματική με βάση τα αποτελέσματα, αποκλειστικά και μόνο, της οριζόντιας ανάλυσης στην συγκριτική κατάσταση των αποτελεσμάτων χρήσης.

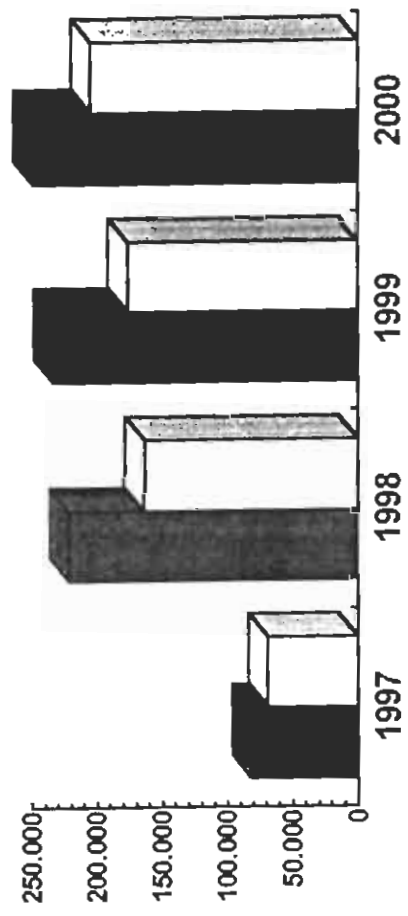
ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΑΣΕΙΣ

Η εφαρμογή της οριζόντιας ανάλυσης σε συγκριτικές οικονομικές καταστάσεις που καλύπτουν, όπως και στην περίπτωση μας, χρονική περίοδο 4 ετών (1997 - 2000) για την παρακολούθηση των διαχρονικών μεταβολών των οικονομικών στοιχείων, καθίσταται πολύ δύσκολη και κοπιαστική. Αυτό συμβαίνει γιατί, ο υπολογισμός της ποσοστιαίας μεταβολής ενός οικονομικού στοιχείου, από έτος σε έτος, απαιτεί, κάθε φορά, αλλαγή της βάσης υπολογισμού, με συνέπεια, η σύγκριση των ετήσιων ποσοστιαίων μεταβολών του, κατά την εξεταζόμενη χρονική περίοδο, να γίνεται πραγματικά πολύ δύσκολη. Τα πράγματα γίνονται ακόμα πιο δύσκολα στην περίπτωση της σύγκρισης των ετήσιων ποσοστιαίων μεταβολών δύο ή περισσότερων οικονομικών στοιχείων. Στις περιπτώσεις αυτές εφαρμόζεται ένα άλλο μέσο ανάλυσης: οι αριθμοδείκτες τάσεις, οι οποίοι, υπολογίζονται πάρα πολύ εύκολα και αποτελούν όργανα μέτρησης των διαχρονικών μεταβολών επιλεγμένων οικονομικών στοιχείων, με εκφραστικό τρόπο και απόλυτα κατανοητό.

Στην οριζόντια ανάλυση, που προηγήθηκε, των αποτελεσμάτων χρήσης καθώς και του ενεργητικού - παθητικού χρησιμοποιήθηκαν αριθμοδείκτες τάσεις (στην τελευταία στήλη) για την ορθότερη διεξαγωγή συμπερασμάτων την τετραετία 1997 - 2000.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ = ΚΥΚΛΟΦ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

■ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	81.794	68.920
1998	220.141	163.472
1999	233.131	176.267
2000	248.316	204.966

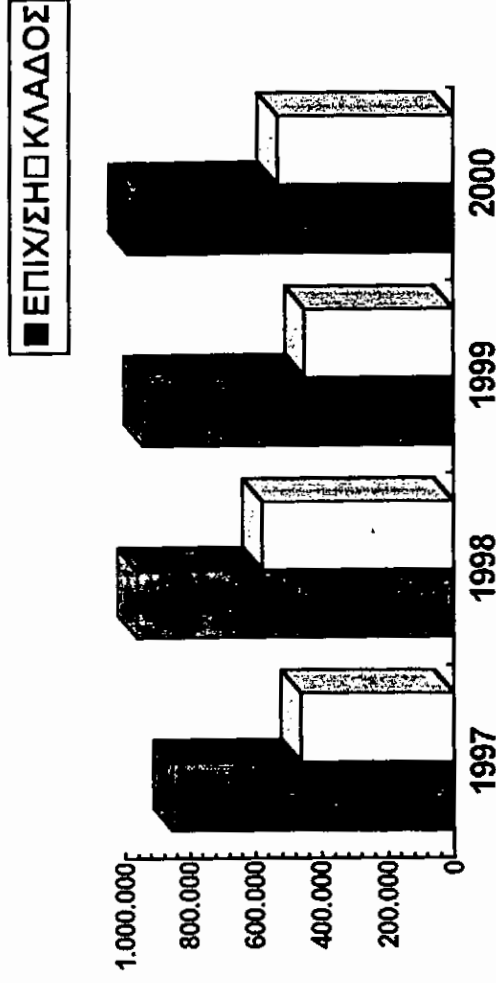
* ΤΑ ΠΟΣΑ ΕΙΝΑΙ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ

Το Κεφάλαιο Κίνησης προσελκύει το ενδιαφέρον και απαιτεί ιδιαίτερη προσοχή για τους λόγους που αναφέραμε στην εισαγωγή. Στην εταιρεία ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 το Κεφάλαιο Κίνησης παρατηρούμε ότι παρουσιάζει ανοδική πορεία και μάλιστα μέσα στην τετραετία τριπλασιάστηκε.

Δεν υπάρχει κάποιος εμπειρικός κανόνας για το ιδανικό ύψος του Κεφαλαίου Κίνησης, γενικά όμως θεωρείται ότι όσο μεγαλύτερο είναι τόσο καλύτερα για την επιχείρηση. Έτσι, λοιπόν το συγκρίνουμε με το αντίστοιχο του κλάδου την εξεταζόμενη τετραετία, που είναι 68.920.000, 163.472.000, 176.267.000 και 204.966.000. Βλέπουμε ότι είναι αρκετά μικρότερο από της επιχείρησης και αυτό της επιτρέπει να διατηρεί επαρκή αποθέματα, να ικανοποιεί τις τρέχουσες υποχρεώσεις της, να επωφελείται ταμειακών εκπτώσεων και να παρέχει ευνοϊκούς όρους πωλήσεων στους πελάτες της π.χ. να διατηρεί τη πιστοληπτική της ικανότητα και της παρέχει τη δυνατότητα να αντιμετωπίσει δύσκολες καταστάσεις π.χ. περιόδους ύφεσης. Τέλος, επιτρέπει στην επιχείρηση να διεξάγει τη δραστηριότητά της αποτελεσματικά, χωρίς καθυστερήσεις στην απόκτηση εμπορευμάτων, πρώτων υλών, λοιπών προμηθευτών ή υπηρεσιών, σε περίπτωση δε δυσκολιών να τύχει πιστωτικών διευκολύνσεων εκ μέρους των προμηθευτών της. Όλα αυτά είναι επιθυμητά. Αυτή η ισχυρή θέση της εταιρείας ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. στο Κεφάλαιο Κίνησης, μπορεί να είναι πλεονέκτημα έναντι των άλλων επιχειρήσεων του κλάδου για την επιδίωξη ενός βραχυπρόθεσμου δανείου.

ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ = ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ + ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ - ΤΡΕΧΟΥΣΕΣ (ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ) ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	853.538	462.726
1998	961.572	578.142
1999	943.413	450.410
2000	989.050	531.102



* ΤΑ ΠΟΣΑ ΕΙΝΑΙ ΣΕ ΧΙΛΙΑΔΕΣ

ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ

Το Απασχολούμενο Κεφάλαιο αποτελείται από το άθροισμα του πάγιου ενεργητικού και του κυκλοφοριακού ενεργητικού μείον τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Πολλοί αναλυτές αποδίδουν μεγάλη σημασία στο απασχολούμενο κεφάλαιο και υποστηρίζουν ότι αντιπροσωπεύει τα μακροπρόθεσμα θεμελιώδη κεφάλαια της εταιρείας. Εξετάζοντας την αποδοτικότητα της εταιρείας, ενδιαφέρονται να εξασφαλίσουν ότι τα κέρδη είναι αρκετά ώστε να μη θίγουν αυτά τα θεμέλια.

Δεν υπάρχει κάποιος εμπειρικός κανόνας για το ποια είναι η ιδανική τιμή για το ύψος του κεφαλαίου αυτού. Θεωρείται όμως ότι όσο μεγαλύτερο είναι, τόσο καλύτερα και για την εταιρεία.

Στην εταιρεία ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. το Απασχολούμενο Κεφάλαιο έχει ανοδική πορεία, αλλά ακόμα και όταν το 1999 μειώνεται ελάχιστα, μειώνεται αντίστοιχα και ο κλάδος. Η εταιρεία κατά τη διάρκεια της τετραετίας ξεπερνά τις τιμές του κλάδου, γεγονός πολύ ευνοϊκό γι' αυτήν.

«ΑΝΑΛΥΣΗ ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΩΝ»

Στη συνέχεια θα αναλύσουμε τους γνωστότερους αριθμοδείκτες χρησιμοποιώντας τους τελευταίους τέσσερις ισολογισμούς της εταιρείας. Η ανάλυση θα μας βοηθήσει να διαγνώσουμε τυχόν προβλήματα, ώστε να μπορέσουμε να τα αντιμετωπίσουμε με τον κατάλληλο τρόπο.

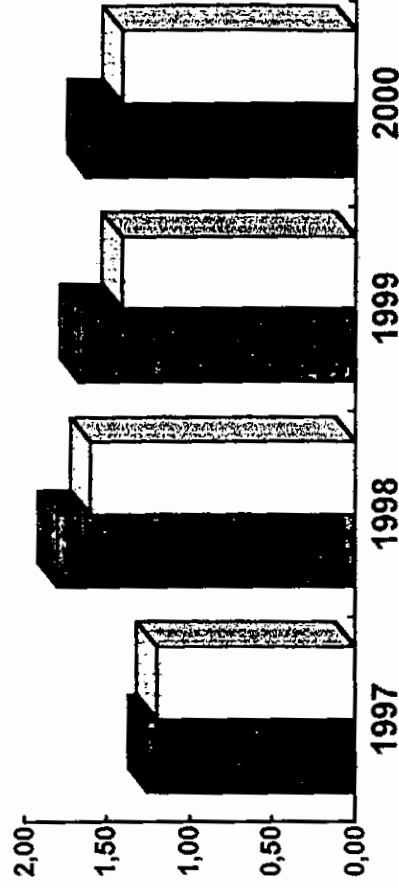
ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΕ

ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ = _____ = _____

ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ ΒΥ

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	1.25	1.20
1998	1.80	1.60
1999	1.67	1.41
2000	1.63	1.41

■ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας αποτελεί ένα γενικό μέτρο της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης, δηλαδή της ικανότητάς της να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της, αφού συγκρίνει τις τρέχουσες (βραχυπρόθεσμες) υποχρεώσεις της επιχείρησης με τα κυκλοφοριακά στοιχεία τα οποία μπορούν να μετατραπούν σε ρευστά σε βραχύ χρονικό διάστημα και θεωρητικά μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την εξόφληση των υποχρεώσεων αυτών. Ο ίδιος δείκτης αποτελεί επίσης ένα μέτρο της βραχυπρόθεσμης φερεγγυότητας (αξιοπιστίας) της επιχείρησης και δείχνει ακόμα το περιθώριο ασφάλειας που παρέχει στους βραχυπρόθεσμους πιστωτές ή δανειστές της μέσω της περίσσειας των κυκλοφοριακών στοιχείων έναντι των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Τέλος, ο δείκτης αυτός σε συνδυασμό με το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης παρέχει ένα μέτρο της βραχυπρόθεσμης πιστοληπτικής ή δανειοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης.

Γενιά, μια σχετικά υψηλή τιμή του δείκτη, θεωρείται ως μια ένδειξη ότι η επιχείρηση διαθέτει επαρκή ρευστότητα και έχει, συνεπώς, την ικανότητα να πληρώσει τις τρέχουσες υποχρεώσεις. Αντίθετα, μια σχετικά χαμηλή τιμή του δείκτη θεωρείται ως μια ένδειξη ότι η επιχείρηση θα αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεών της.

Σύμφωνα με έναν εμπειρικό κανόνα που δημιουργήθηκε πολλά χρόνια πριν, στους τραπεζικούς κύκλους, μια τιμή του δείκτη 2 εθεωρείτο καλή, κατά την αξιολόγηση της εξοφλητικής ικανότητας της επιχείρησης, που ζητούσε πίστωση από την τράπεζα. Με άλλα λόγια, οι τράπεζες ήταν έτοιμες να αναλάβουν το χρηματοδοτικό κίνδυνο κατά τη χορήγηση βραχυπρόθεσμων πιστώσεων σε επιχειρήσεις, με τιμή τουλάχιστον 2 στο δείκτη γενικής ρευστότητας. Ο εμπειρικός αυτός κανόνας βασίζεται στη λογική ότι, στη χειρότερη περίπτωση ακόμα και αν τα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού εισπραχθούν στο 50% της λογιστικής τους αξίας, η επιχείρηση θα

είναι σε θέση να ανταποκριθεί στις τρέχουσες υποχρεώσεις της. Εντούτοις, δεν μπορεί να ακολουθείται τυφλά αυτός ο κανόνας και να αποτελέσει επαρκές κριτήριο για την εξοφλητική ικανότητα της επιχείρησης.

Στην εταιρεία ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. οι τιμές του δείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 1.25, 1.80, 1.67 και 1.63 αντίστοιχα. Στη συγκεκριμένη περίπτωση οι τιμές της επιχείρησης καθώς επίσης και του κλάδου που είναι 1.20, 1.60, 1.41 και 1.41 αντίστοιχα, απέχουν από την ιδανική τιμή 2, γεγονός που μας απομακρύνει από τον εμπειρικό αυτό κανόνα. Άρα, από τη σύγκριση των τιμών της επιχείρησης και των αντίστοιχων του κλάδου παρατηρούμε ότι η επιχείρηση έχει ελάχιστα μεγαλύτερες τιμές απ' αυτές του κλάδου. Έτσι, καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι οι τιμές της επιχείρησης είναι καλές και ότι δεν πρόκειται να αντιμετωπίσει προβλήματα στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, ακόμα και αν αυτές απέχουν από την τιμή 2.

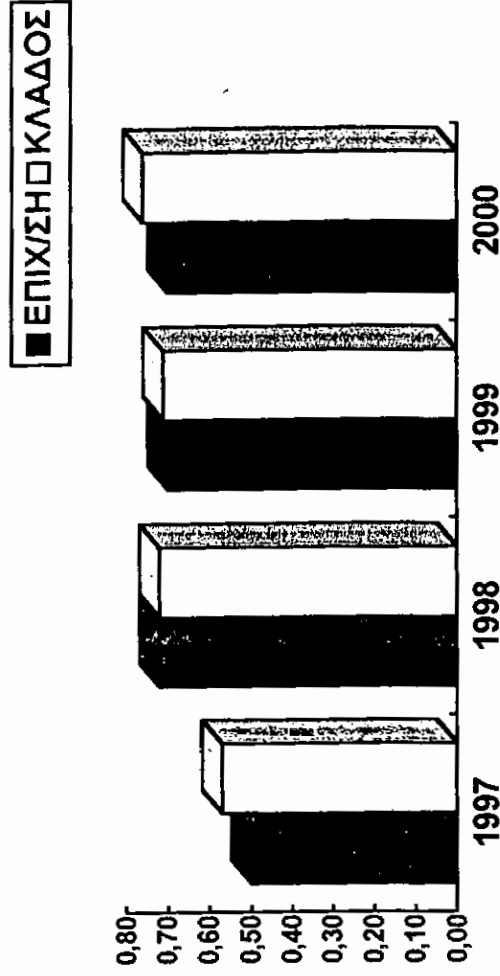
Ο δείκτης αυτός πέρα από τη διεπιχειρησιακή αυτή σύγκριση προσφέρεται και για διαχρονική. Αν συγκρίναμε τα 4 αυτά έτη τη τιμή του δείκτη βλέπουμε ότι έχει ανοδική πορεία. Σχηματίζουμε, λοιπόν, μια εικόνα της ευνοϊκής εξέλιξης της ρευστότητας της επιχείρησης, η οποία αποτελεί ένδειξη βελτίωσης ή ισχυροποίησης της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης ή της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας. Αυτό οφείλεται στη μείωση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων το 1998 σε σχέση με το 1997 αλλά ακόμα και η αύξησή τους το 1999 και το 2000 δεν επηρέασε αρνητικά το δείκτη εξαιτίας της μεγαλύτερης αύξησης του κυκλοφοριακού ενεργητικού καθ' όλη την τετραετία.

ΚΕ - ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΚΛΠ ΚΕ

ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ = _____ = _____

ΒΡΑΧΥΠ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣ. Β.Υ.

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	0.50	0.57
1998	0.72	0.72
1999	0.70	0.71
2000	0.70	0.76



Ο δείκτης αυτός συγκρίνει τα ρευστά και τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, η ικανοποίηση των οποίων θα απαιτήσει εκροή χρήματος. Κατά τον υπολογισμό του δείκτη, στο μεν αριθμητή τοποθετούμε το σύνολο του κυκλοφοριακού ενεργητικού, μειωμένο κατά το ποσό των αποθεμάτων, στο δε παρανομαστή το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Ο δείκτης της Πραγματικής Ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης ή αλλιώς, δείχνει πόσες δραχμές εύκολα ρευστοποιούμενων στοιχείων διαθέτει η επιχείρηση για την εξόφληση ή κάλυψη μιας (1) δραχμής βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης. Έτσι, για παράδειγμα μια τιμή του δείκτη 1.3 μπορεί να μεταφραστεί ως εξής:

« Η επιχείρηση με τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία της καλύπτει τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της 1.3 φορές ή ότι για κάθε μια (1) δραχμή βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης η επιχείρηση διαθέτει για την κάλυψη ή εξόφλησή της 1.3 δραχμές εύκολα ρευστοποιούμενων στοιχείων».

Γενικά, μια τιμή ίση με τη μονάδα (=1) στο δείκτη πραγματικής ρευστότητας θεωρείται ικανοποιητική και δείχνει ότι η επιχείρηση έχει καλή τρέχουσα οικονομική κατάσταση. Πρόκειται όμως για έναν εμπειρικό κανόνα που πρέπει να χρησιμοποιείται με μεγάλη προσοχή γιατί δεν ισχύει πάντοτε. Ο αναλυτής δεν πρέπει να σπεύδει στην εξαγωγή συμπερασμάτων με βάση κάποια τιμή του δείκτη χωρίς παραπέρα διερεύνηση. Πραγματικά, αν και ο δείκτης πραγματικής ρευστότητας είναι ένα πιο αυστηρό μέτρο ρευστότητας από ότι ο δείκτης γενικής ρευστότητας, εντούτοις θα πρέπει και αυτός να χρησιμοποιείται με πολύ μεγάλη προσοχή. Μια τιμή στο δείκτη πραγματικής ρευστότητας ίση ή μεγαλύτερη από το μονάδα (>1) δεν υποδηλώνει αναγκαστικά και μια υγιή τρέχουσα οικονομική κατάσταση

ή βραχυπρόθεσμη ρευστότητα. Επίσης, μια τιμή μικρότερη από τη μονάδα (<1) δε συνεπάγεται αναγκαστικά μια κακή τρέχουσα οικονομική κατάσταση ή βραχυπρόθεσμη ρευστότητα. Πρέπει να έχει υπόψη του ο αναλυτής ότι, όλες οι απαιτήσεις δεν είναι κατ' ανάγκη εύκολα ρευστοποιούμενες και τα ρευστά μπορεί να απαιτούνται άμεσα για την πληρωμή λειτουργικών εξόδων, αντί να χρησιμοποιηθούν για την εξόφληση τρεχουσών υποχρεώσεων. Επίσης, πρέπει να έχει υπόψη του ότι, ακόμα και τα αποθέματα, που θεωρούνται ως το πιο δύσκολα ρευστοποιούμενο στοιχείο του κυκλοφοριακού ενεργητικού, μέχρι κάποιο βαθμό που μπορεί να μετρηθεί, μπορούν να διατεθούν έμμεσα, μέσω της ομαλής μετατροπής τους σε απαιτήσεις και μετρητά, για την ικανοποίηση τρεχουσών υποχρεώσεων.

Έτσι, μια επιχείρηση με υψηλή τιμή στο δείκτη πραγματικής ρευστότητας μπορεί να παραπαίει και να αντιμετωπίζει δυσκολίες στην εξόφληση τρεχουσών υποχρεώσεων αν οι απαιτήσεις της είναι κακής ποιότητας, π.χ. μεγάλος μέσος χρόνος είσπραξης, αμφίβολης είσπραξης πελάτες και καθυστερήσεις στις εισπράξεις. Αντίθετα, μια άλλη επιχείρηση, με χαμηλή τιμή στο δείκτη πραγματικής ρευστότητας, μπορεί να ευημερεί και να πληρώνει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της έγκαιρα, αν διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα αποθέματά της με μια συνεχή ροή πωλήσεων, απαιτήσεων και εισπράξεων αυτών.

Υποστηρίζεται ότι, το κατά ποσό ο δείκτης της πραγματικής ρευστότητας μιας επιχείρησης είναι επαρκής ή μη, εξαρτάται τουλάχιστο από τους εξής τρεις παράγοντες:

1. Το ποσό των απαιτήσεων που περιλαμβάνονται μεταξύ των εύκολα ρευστοποιούμενων στοιχείων στο αριθμητή του δείκτη.
2. Το μέσο χρόνο είσπραξης των απαιτήσεων.
3. Το μέσο χρόνο εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Πάντως, για καλύτερη αξιολόγηση της τιμής του δείκτη της πραγματικής ρευστότητας, θα πρέπει να λαμβάνονται υπόψη, όπως

αναφέραμε πιο πάνω, και οι μέσοι χρόνοι είσπραξης των απαιτήσεων και εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Στη συγκεκριμένη περίπτωση, της εταιρείας ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. ο δείκτης πραγματικής ρευστότητας τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 0.50, 0.72, 0.70 και 0.70 αντίστοιχα. Σύμφωνα με τον εμπειρικό κανόνα που οι τιμές του δείκτη πρέπει να είναι μεγαλύτερες ή ίσες με τη μονάδα (>1) θεωρούμε ότι η εταιρεία δεν υποδηλώνει μια υγιή τρέχουσα οικονομική κατάσταση γιατί προφανώς τα εύκολα ρευστοποιούμενα στοιχεία είναι λιγότερα από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις (εφόσον οι τιμές είναι μικρότερες της μονάδας). Αυτό όμως δεν είναι απόλυτο, γιατί αν παρατηρήσουμε τις τιμές του κλάδου θα διαπιστώσουμε ότι είναι και αυτές πιο μικρές της μονάδας. Συγκεκριμένα, τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 οι τιμές του κλάδου είναι 0.57, 0.72, 0.71 και 0.76 αντίστοιχα. Οπότε οι τιμές της επιχείρησης δεν μπορούν να απέχουν πολύ από αυτές του κλάδου. Αν και οι τιμές της εταιρείας είναι μικρότερες από αυτές του κλάδου και αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η τρέχουσα οικονομική κατάσταση της εταιρείας δεν είναι καλή και ότι ενδεχόμενα θα αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της, η διαφορά όμως είναι ελάχιστη το έτη 1997, 1999 και 2000 ενώ το 1998 δεν υπάρχει διαφορά. Έτσι, καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η εταιρεία βρίσκεται σε ικανοποιητικό επίπεδο στον τομέα εξόφλησης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

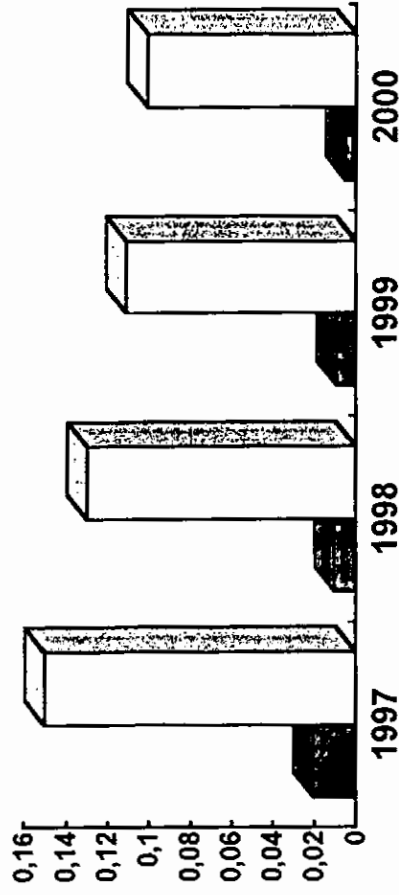
ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Δ.Ε.

ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ = _____ = _____

ΒΡΑΧΥΠ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡΕΩΣ. Β.Υ.

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	0,020	0,150
1998	0,010	0,130
1999	0,009	0,111
2000	0,005	0,101

■ ΕΠΙΧ/ΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ

Με το δείκτη αυτό προσδιορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της με τα στοιχεία του διαθέσιμου ενεργητικού. Ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Παρέχει λοιπόν μια ένδειξη για την επάρκεια ή ανεπάρκεια των διαθεσίμων μιας επιχείρησης για την ικανοποίηση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της. Μια τιμή του δείκτη π.χ. **0.4** σημαίνει ότι για την αντιμετώπιση κάθε 1 δραχμής βραχυπρόθεσμης υποχρέωσης η επιχείρηση διαθέτει **0.4** δραχμές ρευστών (μετρητών).

Γενικά, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή αυτού του δείκτη τόσο ισχυρότερη είναι η ταμειακή θέση της επιχείρησης και τόσο, συνεπώς, μικρότερος είναι ο κίνδυνος αδυναμίας εξόφλησης των τρεχουσών υποχρεώσεών της. Δεν υπάρχει κανόνας για το ποια πρέπει να είναι η τιμή του δείκτη. Η τιμή του δείκτη επηρεάζεται (εξαρτάται) από την φύση των κυκλοφοριακών στοιχείων, το είδος της εργασίας της επιχείρησης, την ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων και των απαιτήσεων καθώς και των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων.

Στην εταιρεία ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 0,020, 0,010, 0,009 και 0,005 αντίστοιχα. Όπως προαναφέραμε δεν υπάρχει κάποιος εμπειρικός κανόνας που να μας ορίζει μια ιδανική τιμή για αυτό και ο δείκτης αυτός θα συγκριθεί με τις τιμές του κλάδου. Στα έτη αυτά οι τιμές του κλάδου είναι 0,150, 0,130, 0,111 και 0,101 αντίστοιχα. Παρατηρούμε λοιπόν, ότι οι τιμές της εταιρείας είναι αρκετά μικρότερες από αυτές του κλάδου και αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η τρέχουσα οικονομική κατάσταση της επιχείρησης δεν είναι καλή και ότι

ενδεχόμενα θα αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεών της.

Παράλληλα παρατηρούμε ότι οι τιμές του δείκτη της εταιρείας παρουσιάζουν μια φθίνουσα πορεία που σημαίνει δυσμενή εξέλιξη ή εξασθένιση στην τρέχουσα οικονομική κατάσταση ή στη βραχυπρόθεσμη (ταμειακή) ρευστότητα της επιχείρησης. Η ίδια όμως φθίνουσα πορεία εμφανίζεται και στις τιμές του κλάδου.

Τέλος, να σημειώσουμε ότι αυτή η τόσο χαμηλότερη τιμή του δείκτη από εκείνη του κλάδου μπορεί να έχει επίπτωση στην αποδοτικότητα λόγω ανεπάρκειας ρευστών διαθεσίμων.

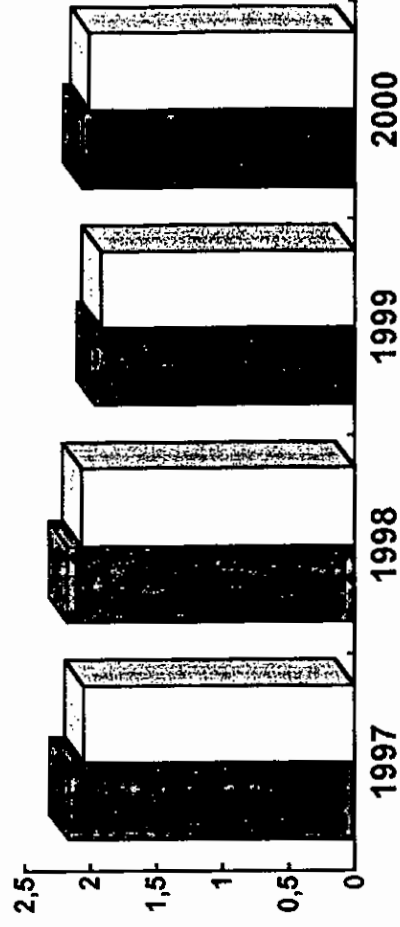
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΠ

ΤΑΧΥΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΑΠΟΘΕΜ. = _____ = _____

ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ ΜΑ

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	2,16	2,05
1998	2,17	2,07
1999	1,96	1,92
2000	2,06	2,01

■ ΕΠΙΧ/ΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



Η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων (Τ.Κ.Α.) είναι ένα κριτήριο για την αποτελεσματική ή μη διαχείριση των αποθεμάτων της επιχείρησης καθώς και για το βαθμό ρευστότητάς τους. Αν η επιχείρηση διατηρεί υπερεπαρκή αποθέματα, αυτό σημαίνει ότι, κεφάλαια που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν κάπου αλλού δεσμεύονται σε αποθέματα. Επιπρόσθετα, θα υπάρχει υψηλό κόστος διαχείρισης, καθώς και ο κίνδυνος οικονομικής απαξίωσής τους. Αντίθετα, αν τα αποθέματα είναι πολύ χαμηλά (ανεπαρκή), η επιχείρηση μπορεί να χάνει πελάτες (πωλήσεις) λόγω εξάντλησης των αποθεμάτων και συνεπώς αδυναμίας εκτέλεσης παραγγελιών.

Είναι, λοιπόν, φανερό ότι μια ενδιαμέση κατάσταση όπου τα αποθέματα διατηρούνται σε ένα ορθολογικό επίπεδο, το οποίο εξασφαλίζει το συγχρονισμό μεταξύ των αγορών και των πωλήσεων, σε περίπτωση εμπορικής επιχείρησης ή του προγράμματος, και της εκτέλεσης παραγγελιών σε περίπτωση βιομηχανικής επιχείρησης, είναι **επιθυμητή**, αφού διασφαλίζει ταυτόχρονα και τη **ρευστότητα** και την **αποδοτικότητα** της επιχείρησης.

Ένας σημαντικός δείκτης για την αξιολόγηση των αποθεμάτων, τόσο από την άποψη της ρευστότητας όσο και από την άποψη της αποδοτικότητας της επιχείρησης, είναι η ταχύτητα κυκλοφορίας των αποθεμάτων.

Ο δείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν (αγοράστηκαν ή κατασκευάστηκαν) και πωλήθηκαν, κατά μέσο όρο, τα αποθέματα της επιχείρησης, μέσω των πωλήσεων (σε τιμές κτήσης), μέσα στη χρήση.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων δείχνει πόσο γρήγορα τα αποθέματα μετατρέπονται σε απαιτήσεις μέσω των πωλήσεων. Γενικά, μία υψηλή τιμή του δείκτη σημαίνει γρήγορη ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ

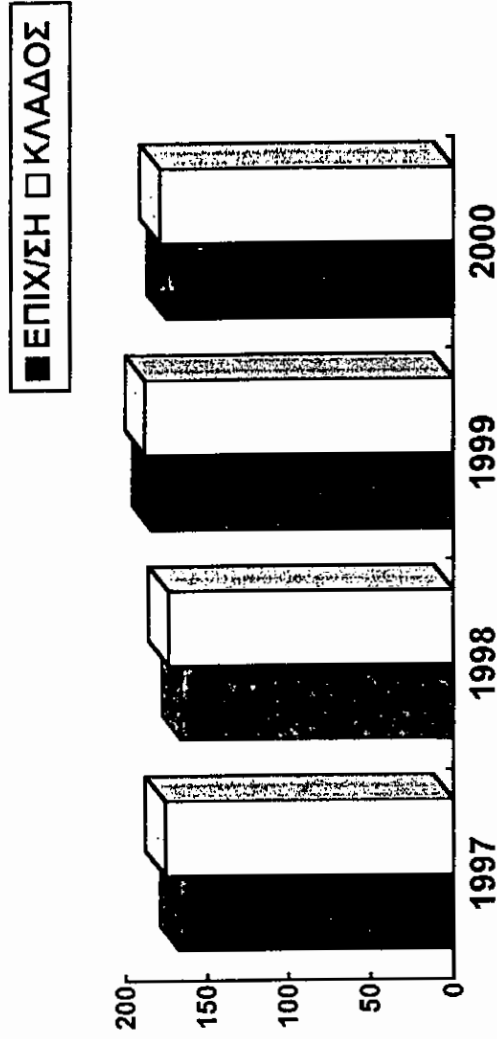
μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις, γεγονός που αποτελεί ένδειξη της καλής διαχείρισης, της καλής ποιότητας (χρησιμοποίηση ή εκποίηση χωρίς απώλεια αξίας) και του υψηλού βαθμού ρευστότητας των αποθεμάτων. Ενώ, μία χαμηλή τιμή του δείκτη σημαίνει αργή μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις, γεγονός που αποτελεί ένδειξη της μη αποτελεσματικής διαχείρισης, της κακής ποιότητας (χρησιμοποίηση ή εκποίηση με απώλεια αξίας) και του χαμηλού βαθμού ρευστότητας των αποθεμάτων. Είναι, λοιπόν, φανερό ότι για το δείκτη αυτό, γενικά, οι υψηλές τιμές είναι προτιμότερες από τις χαμηλές.

Στην εταιρεία ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. οι τιμές του δείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 2.16, 2.17, 1.96 και 2.06 αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι το 1998 αυξήθηκε σε σχέση με το 1997, γεγονός που αποτελεί ευνοϊκή εξέλιξη και ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα αποθέματά της όλο και πιο αποτελεσματικά και βελτιώνει ποιοτικά τη ρευστότητά της. Το 1999 ο δείκτης μειώνεται αλλά την επόμενη χρονιά αυξάνεται και πάλι.

Για μια όμως ορθή αξιολόγηση και ερμηνεία του δείκτη αυτού θα πρέπει να τον συγκρίνουμε με το δείκτη του κλάδου στον οποίο ανήκει η επιχείρηση. Οι τιμές του κλάδου την αντίστοιχη τετραετία είναι 2.05, 2.07, 1.92 και 2.01. Βλέπουμε ότι οι τιμές της επιχείρησης είναι λίγο μεγαλύτερες από αυτές του κλάδου, γεγονός ευνοϊκό για την εταιρεία. Αυτό σημαίνει ότι διαχειρίζεται πιο ορθολογικά, από τις ανταγωνίστριες εταιρείες, τα αποθέματά της, αποφεύγει την πέρα του κανονικού δέσμευση κεφαλαίων σε αποθέματα με αποτέλεσμα την ελαχιστοποίηση των καταβαλλόμενων τόκων, εξοικονομεί δαπάνες αποθήκευσης και άλλες δαπάνες διαχείρισης των αποθεμάτων, μετατρέπει κανονικά τα αποθέματα σε απαιτήσεις και τέλος μειώνει τον κίνδυνο της οικονομικής απαξίωσης των αποθεμάτων λόγω αλλοίωσης ή πολύ περιορισμένης ζήτησής τους.

ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘ/ΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚΗ = $\frac{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ Χ 360}}{\text{ΜΑ Χ 360}}$ = ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΠ

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	167	176
1998	166	174
1999	184	188
2000	175	179



Ο αριθμοδείκτης του Μέσου Χρόνου Παραμονής των Αποθεμάτων στην Αποθήκη (Μ.Χ.Π.Α.Α.) αποτελεί έναν άλλο τρόπο μέτρησης της ταχύτητας κυκλοφορίας των αποθεμάτων. Δείχνει τον αριθμό των ημερών που παραμένουν τα αποθέματα στην αποθήκη της επιχείρησης, από την εισαγωγή του μέχρι την ημέρα της πώλησής τους ή αλλιώς, δείχνει τον αριθμό των ημερών που απαιτούνται για να πωληθεί το απόθεμα, από την ημέρα της εισαγωγής του στην αποθήκη.

Εκτός από τον πιο πάνω τρόπο υπολογισμού του, μπορεί να υπολογισθεί και ως εξής:

$$\text{Μ.Χ.Π.Α.Α.} = \frac{360\text{ημ.} \times \text{ΜΑ}}{\text{ΚΠ}} = \frac{360 \text{ ημ.}}{\text{ΚΠ} / \text{ΜΑ}} = \frac{360 \text{ ημ.}}{\text{Τ.Κ.Α.}}$$

Γίνεται λοιπόν φανερό, ότι οι δείκτες της Τ.Κ.Α. και Μ.Χ.Π.Α.Α. έχουν άμεση σχέση. Ο Μ.Χ.Π.Α.Α. υπολογίζεται διαιρώντας τον αριθμό των ημερών του έτους, που είναι 360 ημέρες, με την Τ.Κ.Α.

Όσο μεγαλύτερη είναι η Τ.Κ.Α. τόσο μικρότερος είναι ο Μ.Χ.Π.Α.Α.. Μετά και την παρατήρηση αυτή, μπορούμε να πούμε, ότι ο δείκτης του Μ.Χ.Π.Α.Α. παρέχει τις ίδιες πληροφορίες και αξιολογείται και ερμηνεύεται με τον ίδιο τρόπο όπως και ο δείκτης Τ.Κ.Α., με τη μόνη διαφορά ότι για το δείκτη του Μ.Χ.Π.Α.Α. οι μικρότερες τιμές είναι προτιμότερες από τις μεγαλύτερες.

Στη εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Ε.Β.Ε.Τ.Ε.» την τετραετία 1997 - 2000 ο «Μέσος Χρόνος Παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη» είναι 167, 166, 184 και 175 ημέρες αντίστοιχα/ Ο χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη μειώνεται το 1998 ενώ το 1999 αυξάνεται. Το 2000 όμως ο δείκτης και πάλι μειώνεται.

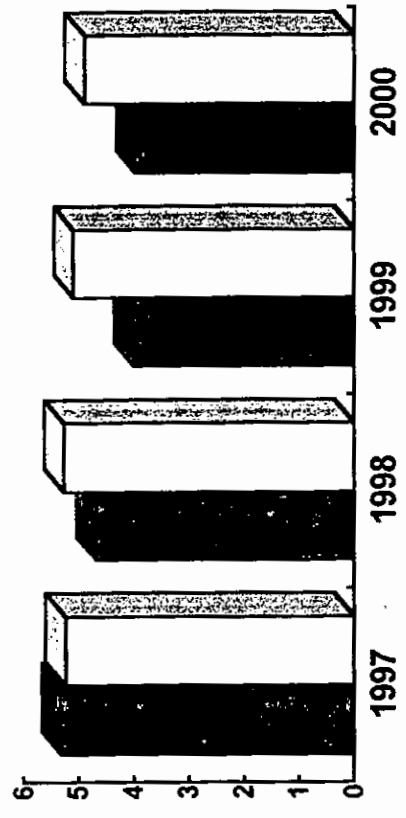
Δεν αρκεί όμως η διαχρονική ανάλυση μόνο για την ορθή διεξαγωγή συμπερασμάτων αλλά χρειάζεται να γίνει και διεπειληρυσιακή ανάλυση, Έτσι οι τιμές του αναλυόμενου δείκτη την εξεταζόμενη τετραετία είναι 176, 174, 188 και 179 αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι η επιχείρηση διατηρεί τα αποθέματά της στην αποθήκη λιγότερες μέρες από τις ανταγωνίστριες εταιρείες γεγονός που σημαίνει ότι βρίσκεται σε πλεονεκτικότερη θέση.

ΠΩΛΗΣΕΙΣ Π
 ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ = _____ = _____

ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ Μ. ΑΠΑΙΤ.

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	5.31	5.25
1998	4.68	5.27
1999	4.01	5.10
2000	3.98	4.90

■ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



Η ταχύτητα κυκλοφορίας των απαιτήσεων (Τ.Κ. Απαιτ.) είναι ένα κριτήριο για την αποτελεσματική ή μη διαχείριση των απαιτήσεων της επιχείρησης καθώς και για το βαθμό ρευστότητας τους. Αν η επιχείρηση διατηρεί υπερεπαρκείς απαιτήσεις, σε σχέση με το ύψος των πωλήσεων, αυτό σημαίνει ότι κεφάλαια που θα μπορούσαν να χρησιμοποιηθούν κάπου αλλού δεσμεύονται σε απαιτήσεις. Σημαίνει επίσης, υψηλότερο κόστος διαχείρισης, ενδεχομένως καθυστερήσεις στην είσπραξή τους, καθώς και μεγαλύτερο κίνδυνο απώλειας κάποιων απαιτήσεων λόγω αφερεγγυότητας. Αντίθετα, αν οι απαιτήσεις είναι πολύ χαμηλές ή ανεπαρκείς, η επιχείρηση ενδέχεται να χάνει πωλήσεις λόγω μη χορήγησης ικανοποιητικών πιστώσεων στους πελάτες της. Είναι λοιπόν φανερό ότι, μια ενδιάμεση κατάσταση, όπου οι απαιτήσεις διατηρούνται σε ένα ορθολογικό επίπεδο, το οποίο εξασφαλίζει το βέλτιστο ύψος, είναι επιθυμητή, αφού διασφαλίζει ταυτόχρονα και τη ρευστότητα και την αποδοτικότητα της επιχείρησης.

Ο δείκτης της **ταχύτητας κυκλοφορίας των απαιτήσεων** δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, ανανεώνονται ή αλλιώς εισπράττονται κατά την διάρκεια της χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης.

αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των απαιτήσεων δείχνει πόσο γρήγορα οι απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται, δηλαδή μετατρέπονται σε ρευστά διαθέσιμα. Γενικά, μια **υψηλή τιμή** του δείκτη της ταχύτητας κυκλοφορίας των απαιτήσεων σημαίνει γρήγορη είσπραξη των απαιτήσεων, γεγονός που **αποτελεί ένδειξη καλής διαχείρισης και καλής ποιότητας**, καθώς και **υψηλού βαθμού ρευστότητας απαιτήσεις**. Αντίθετα, μια **χαμηλή τιμή** του δείκτη, γενικά, σημαίνει αργή είσπραξη των απαιτήσεων, γεγονός που **αποτελεί ένδειξη ανεπαρκούς ή μη αποτελεσματικής διαχείρισης και κακής ποιότητας**, καθώς και **χαμηλού βαθμού ρευστότητας απαιτήσεις**.

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» οι τιμές του δείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 5.31, 4.68, 4.01 και 3.98 αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει πτωτική πορεία και αυτό δείχνει μια δυσμενή εξέλιξη αφού αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί τις απαιτήσεις της, διαχρονικά, λιγότερο αποτελεσματικά και συσσωρεύει, συνεπώς, όλο και περισσότερες, και ακόμα χειροτερεύει ποιοτικά της ρευστότητά της.

Δεν αρκεί η διαχρονική ανάλυση για την ορθή διεξαγωγή αποτελεσμάτων αλλά απαραίτητη είναι και η διεπιχειρησιακή ανάλυση. Έτσι οι τιμές του κλάδου την αντίστοιχη τετραετία είναι 5.25, 5.27, 5.10 και 4.90. Βλέπουμε λοιπόν ότι οι τιμές της επιχείρησης δεν απέχουν από αυτές του κλάδου γεγονός που είναι καλό για την εταιρεία. Αυτό σημαίνει ότι διαχειρίζεται ορθολογικά τις απαιτήσεις της, αποφεύγει την πέρα του κανονικού δέσμευση του κεφαλαίου της σε απαιτήσεις, εξοικονομες δαπάνες διαχείρισης των απαιτήσεων μετατρέπει κανονικά τις απαιτήσεις σε ρευστά διαθέσιμα και τέλος μειώνει τον κίνδυνο απώλειας ορισμένων απαιτήσεων λόγω αφερεγγυότητας των πελατών.

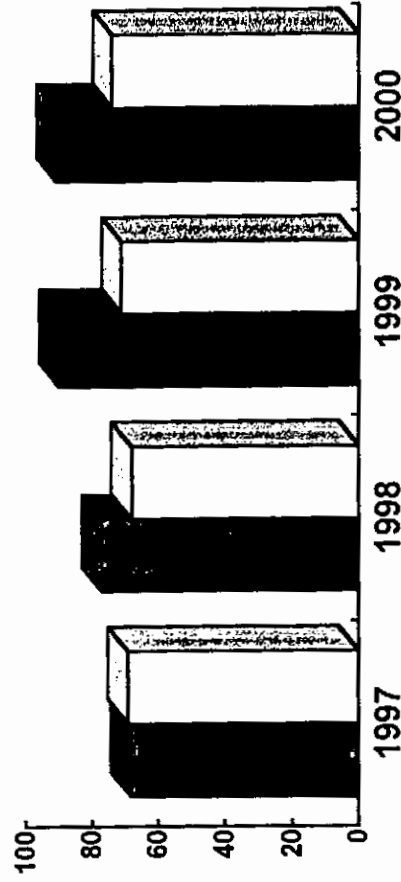
ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ Χ 360 ΜΑ Χ 360

ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ = _____ = _____

ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ Π

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	68	69
1998	77	68
1999	90	71
2000	91	74

■ ΕΠΙΧ/ΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



Ο αριθμοδείκτης του Μέσου Χρόνου Είσπραξης των Απαιτήσεων (Μ.Χ.Ε.Α.) αποτελεί ένα άλλο, πιο κατανοητό, τρόπο μέτρησης της ταχύτητας κυκλοφορίας των απαιτήσεων. Δείχνει τον αριθμό των ημερών που, κατά μέσο όρο, παραμένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις της επιχείρησης, από τη στιγμή της δημιουργίας τους - πώληση με πίστωση - μέχρι τη στιγμή της μετατροπής τους σε μετρητά (είσπραξη).

Εκτός από τον πιο πάνω τρόπο υπολογισμού του, μπορεί να υπολογισθεί και ως εξής:

$$\text{Μ.Χ.Ε.Α.} = \frac{360 \text{ ημ.} \times \text{ΜΑ}}{\text{ΚΠ}} = \frac{360 \text{ ημ.}}{\text{ΚΠ} / \text{ΜΑ}} = \frac{360 \text{ ημ.}}{\text{Τ.Κ.Α.}}$$

Γίνεται λοιπόν φανερό, ότι οι δείκτες της Τ.Κ. Απαιτήσεων και του Μ.Χ.Ε.Α. έχουν άμεση σχέση. Ο Μ.Χ.Ε.Α. υπολογίζεται διαιρώντας τον αριθμό των ημερών του έτους, που κατά κανόνα είναι 360 ημέρες, με την Τ.Κ. Απαιτήσεων.

Όσο μεγαλύτερη είναι η Τ.Κ. Απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο Μ.Χ.Ε.Α.. Μετά και την 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. Απαιτήσεων, με την μόνη διαφορά ότι, για το δείκτη του Μ.Χ.Ε.Α. οι μικρότερες τιμές είναι προτιμότερες από τις μεγαλύτερες.

Πρέπει ακόμα να σημειώσουμε ότι, ο δείκτης του Μ.Χ.Ε.Α. μπορεί να αξιολογηθεί μετά από σύγκριση της τιμής του με τους όρους πωλήσεων που χορηγεί η επιχείρηση στην πελατεία της, χρησιμεύοντας έτσι ως ένα μέτρο προσδιορισμού του βαθμού στον οποίον εισπράττονται έγκαιρα οι απαιτήσεις από τους πελάτες.

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 ο Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων είναι 68, 77, 90 και 91 αντίστοιχα. Οι ημέρες που παραμένουν ανείσπρακτες οι

απαιτήσεις αυξάνονται. Το γεγονός αυτό δεν είναι απόλυτα αρνητικό στοιχείο για την εταιρεία γιατί μπορεί να οφείλεται στο ότι αυξάνονται κατά πολύ οι πωλήσεις της και δεν γνωρίζουμε με ποιους όρους χορηγεί πιστώσεις στους πελάτες της.

Εκτός αυτού θα πρέπει να γίνει σύγκριση και με τις αντίστοιχες ημέρες που παραμένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις και στις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου. Παρουσιάζει λοιπόν, και ο κλάδος αυξητική πορεία, εκτός από το 1998 που μειώθηκε από 69 που ήταν το 1997 σε 68 ημέρες. Το 1999 αυξάνεται σε 71 και το 2000 σε 74 ημέρες. Παρατηρούμε λοιπόν, ότι οι τιμές της επιχείρησης είναι πολύ κοντά σε αυτές της εταιρείας, γεγονός θετικό για αυτήν.

Ο αριθμοδείκτης του Μέσου Χρόνου Είσπραξης των Απαιτήσεων (Μ.Χ.Ε.Α.) αποτελεί ένα άλλο, πιο κατανοητό, τρόπο μέτρησης της ταχύτητας κυκλοφορίας των απαιτήσεων. Δείχνει τον αριθμό των ημερών που, κατά μέσο όρο, παραμένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις της επιχείρησης, από τη στιγμή της δημιουργίας τους - πώληση με πίστωση - μέχρι τη στιγμή της μετατροπής τους σε μετρητά (είσπραξη).

Εκτός από τον πιο πάνω τρόπο υπολογισμού του, μπορεί να υπολογισθεί και ως εξής:

$$\text{Μ.Χ.Ε.Α.} = \frac{360\text{ημ.} \times \text{ΜΑ}}{\text{ΚΠ}} = \frac{360 \text{ ημ.}}{\text{ΚΠ} / \text{ΜΑ}} = \frac{360 \text{ ημ.}}{\text{Τ.Κ.Α.}}$$

Γίνεται λοιπόν φανερό, ότι οι δείκτες της Τ.Κ. Απαιτήσεων και του Μ.Χ.Ε.Α. έχουν άμεση σχέση. Ο Μ.Χ.Ε.Α. υπολογίζεται διαιρώντας τον αριθμό των ημερών του έτους, που κατά κανόνα είναι 360 ημέρες, με την Τ.Κ. Απαιτήσεων.

Όσο μεγαλύτερη είναι η Τ.Κ. Απαιτήσεων τόσο μικρότερος είναι ο Μ.Χ.Ε.Α.. Μετά και την 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. Απαιτήσεων, με την μόνη διαφορά ότι, για το δείκτη του Μ.Χ.Ε.Α. οι μικρότερες τιμές είναι προτιμότερες από τις μεγαλύτερες.

Πρέπει ακόμα να σημειώσουμε ότι, ο δείκτης του Μ.Χ.Ε.Α. μπορεί να αξιολογηθεί μετά από σύγκριση της τιμής του με τους όρους πωλήσεων που χορηγεί η επιχείρηση στην πελατεία της, χρησιμεύοντας έτσι ως ένα μέτρο προσδιορισμού του βαθμού στον οποίον εισπράττονται έγκαιρα οι απαιτήσεις από τους πελάτες.

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 ο Μέσος Χρόνος Είσπραξης Απαιτήσεων είναι 68, 77, 90 και 91 αντίστοιχα. Οι ημέρες που παραμένουν ανείσπρακτες οι

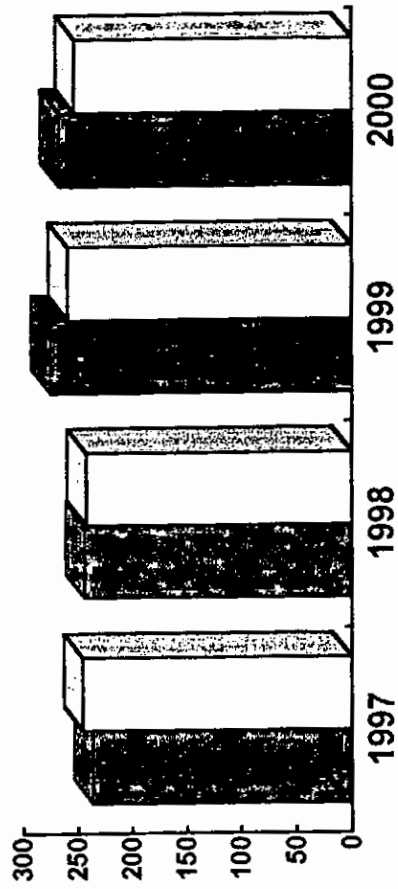
απαιτήσεις αυξάνονται. Το γεγονός αυτό δεν είναι απόλυτα αρνητικό στοιχείο για την εταιρεία γιατί μπορεί να οφείλεται στο ότι αυξάνονται κατά πολύ οι πωλήσεις της και δεν γνωρίζουμε με ποιους όρους χορηγεί πιστώσεις στους πελάτες της.

Εκτός αυτού θα πρέπει να γίνει σύγκριση και με τις αντίστοιχες ημέρες που παραμένουν ανείσπρακτες οι απαιτήσεις και στις υπόλοιπες εταιρείες του κλάδου. Παρουσιάζει λοιπόν, και ο κλάδος αυξητική πορεία, εκτός από το 1998 που μειώθηκε από 69 που ήταν το 1997 σε 68 ημέρες. Το 1999 αυξάνεται σε 71 και το 2000 σε 74 ημέρες. Παρατηρούμε λοιπόν, ότι οι τιμές της επιχείρησης είναι πολύ κοντά σε αυτές της εταιρείας, γεγονός θετικό για αυτήν.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ = Μ.Χ.Π.Α. ΑΠΟΘΗΚΗ + Μ.Χ.Ε. ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	235	245
1998	243	242
1999	274	259
2000	266	253

■ ΕΠΙΧ/ΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



Ο **Λειτουργικός Κύκλος** μιας επιχείρησης είναι ο αριθμός κατά μέσον όρο, των ημερών που απαιτούνται για τη μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά. Με άλλα λόγια, πρόκειται για τη μέση χρονική διάρκεια, εκφρασμένη σε ημέρες, που μεσολαβεί από τη στιγμή που αποκτούνται τα αποθέματα μέχρι τη στιγμή που εισπράττεται η «επί πιστώσει» αξία πώλησής τους. Αυτός υπολογίζεται ως άθροισμα των τιμών των δεικτών του Μ.Χ.Π.Α.Α. και του Μ.Χ.Ε.Α. και είναι φανερό ότι, μια μικρή τιμή αυτού του δείκτη είναι, γενικά, επιθυμητή. Η λέξη «κύκλος» αναφέρεται στην κυκλική ροή του κεφαλαίου: μετρητά → αποθέματα → απαιτήσεις →

→ μετρητά. Ο λειτουργικός κύκλος αποτελεί ένα καλό κριτήριο για τον προσδιορισμό του βαθμού ρευστότητας, καθώς και του βαθμού χρησιμοποίησης ή αποτελεσματικής διαχείρισης δύο βασικών στοιχείων του κυκλοφοριακού ενεργητικού (αποθέματα, απαιτήσεις), παρέχοντας έτσι, ταυτόχρονα, πληροφορίες και για την ποιότητα του κεφαλαίου κίνησης. Ο δείκτης αυτός χρησιμοποιείται για την αξιολόγηση (ή αξιοπιστία) του δείκτη της γενικής ρευστότητας.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ

Ο **Λειτουργικός Κύκλος** δείχνει το χρονικό διάστημα που απαιτείται για τη μετατροπή των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και αυτών σε μετρητά ή αλλιώς δείχνει πόσο γρήγορα τα αποθέματα μετατρέπονται σε ρευστά (μετρητά). Γενικά, ένας μικρός λειτουργικός κύκλος, σημαίνει γρήγορη μετατροπή των αποθεμάτων σε μετρητά, γεγονός που αποτελεί ένδειξη καλής διαχείρισης και καλής ποιότητας και υψηλού βαθμού ρευστότητας αποθεμάτων και απαιτήσεων. Ενώ, ένας μεγάλος λειτουργικός κύκλος σημαίνει αργή μετατροπή των αποθεμάτων σε μετρητά, γεγονός που υποδηλώνει μη αποτελεσματική διαχείριση και κακής ποιότητας και χαμηλού βαθμού ρευστότητας αποθεμάτων και απαιτήσεων. **Είναι, λοιπόν, φανερό ότι, για το**

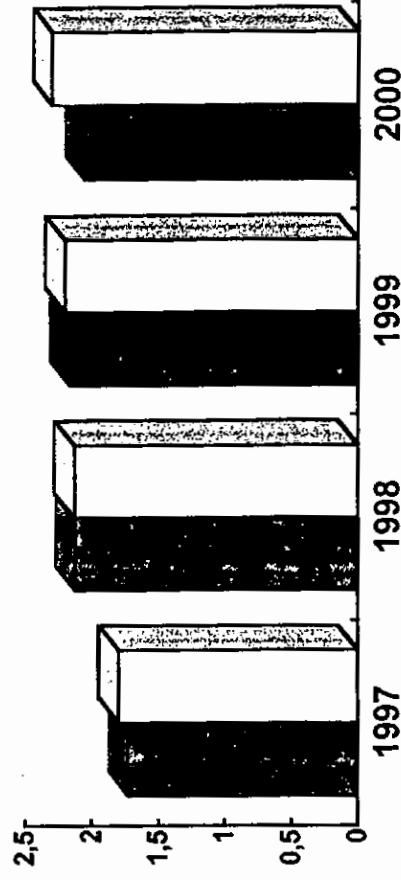
Λειτουργικό κύκλο, γενικά, οι χαμηλές τιμές είναι προτιμότερες από τις υψηλές.

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» ο Λειτουργικός Κύκλος τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 235, 243, 274 και 266 ημέρες αντίστοιχα. Βλέπουμε ότι οι ημέρες μετατροπής των αποθεμάτων σε απαιτήσεις και των απαιτήσεων σε μετρητά αυξάνονται εκτός από το 2000 που μειώνεται, παρ' όλα αυτά όμως είναι αυξημένες σε σχέση με το 1997. Το γεγονός αυτό δείχνει δυσμενή εξέλιξη, αφού αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση χρησιμοποιεί τα αποθέματά της και τις απαιτήσεις της ολοένα και λιγότερο αποτελεσματικά και συσσωρεύει τα στοιχεία αυτά, συνεπώς, όλο και περισσότερο, με τους γνωστούς κινδύνους ή συνέπειες, και ακόμα χειροτερεύει, ποιοτικά τη ρευστότητά της. Πάντως, απαιτείται μεγάλη προσοχή κατά την αξιολόγηση και ερμηνεία της αυξητικής πορείας του λειτουργικού κύκλου για την εξαγωγή ορθών αποτελεσμάτων.

Η διαχρονική αυτή ανάλυση δεν αρκεί γι' αυτό κάνουμε και διεπιχειρησιακή ανάλυση. Έτσι λοιπόν οι τιμές του Λειτουργικού Κύκλου τα έτη αυτά είναι 245, 242, 259 και 253 αντίστοιχα. Βλέπουμε ότι το 1997 η τιμή του κλάδου είναι μεγαλύτερη από της επιχείρησης. Δικαιολογείται αυτή η αυξητική πορεία της επιχείρησης στην προσπάθειά της να φθάσει αυτή του κλάδου, ώστε να χαρακτηριστεί ευνοϊκή όσον αφορά την ορθολογική διαχείριση των αποθεμάτων και των απαιτήσεων και την αποδοτικότητα. Τα επόμενα έτη οι τιμές της επιχείρησης ξεπερνούν ελάχιστα αυτή του κλάδου και έτσι φαίνεται να έχει δυσμενή εξέλιξη, όσον αφορά την ποιότητα της ρευστότητας. Αυτό είναι αποτέλεσμα της μεγάλης τιμής του Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων, που οφείλεται στην μεγάλη αύξηση των πωλήσεων.

$$\frac{\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}}{\text{ΜΕΣΕΣ ΒΡΑΧ.ΥΠΟΧΡ.}} = \frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}{\text{Μ.Β.Υ.}} = \text{ΑΓΟΡΕΣ}$$

■ ΕΠΙΧ/ΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	1.72	1.80
1998	2.12	2.13
1999	2.16	2.20
2000	2.05	2.30

Ο αριθμοδείκτης αυτός δ ε ί χ ν ε ι πόσες φορές μέσα στη λογιστική χρήση ανακυκλώνονται οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, με άλλα λόγια, δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση δημιουργεί και εξοφλεί υποχρεώσεις προς του προμηθευτές της λόγω αγοράς αποθεμάτων με πίστωση.

Ο αριθμοδείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων δείχνει πόσο γρήγορα εξοφλούνται οι υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της επιχείρησης. Γενικά, μια χ α μ η λ ή τιμή του δείκτη σημαίνει αργή, ενώ μια υ ψ η λ ή τιμή του δείκτη σημαίνει γρήγορη, εξόφληση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός όσο μικρότερος είναι, τόσο πιο ευνοϊκός θεωρείται για την επιχείρηση, αρκεί να μην επιβαρύνεται η επιχείρηση με τόκους.

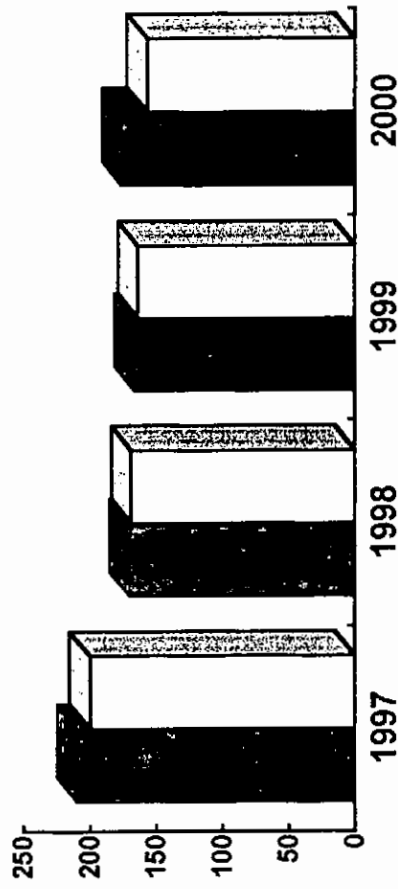
Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 οι τιμές του δείκτη είναι 1.72, 2.12, 2.16 και 2.05 αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι παρουσιάζει μια αυξητική πορεία εκτός από το 2000 που μειώνεται, αλλά και πάλι είναι υψηλότερος σε σχέση με το 1997. Το γεγονός αυτό δείχνει, γενικά, μια μη ευνοϊκή εξέλιξη, αφού αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση εξοφλεί γρηγορότερα τις υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της και σε συνδυασμό με τον αυξανόμενο Λειτουργικό Κύκλο (πλην του 2000) μπορεί να υποδηλώνει είτε χειρότερη ρευστότητα είτε αυξημένες ανάγκες χρηματοδότησης.

Κάνοντας όμως τη διεπιχειρησιακή ανάλυση, όπου οι αντίστοιχες τιμές του κλάδου είναι 1.80, 2.13, 2.20 και 2.30, καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε. πλεονεκτεί έναντι των ανταγωνιστριών της. Οι τιμές της επιχείρησης είναι πολύ κοντά σε αυτές του κλάδου (λίγο μικρότερες), γεγονός που σημαίνει ότι εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές με τον ίδιο ή καλύτερο ρυθμό όπως και οι άλλες επιχειρήσεις του κλάδου. Ακόμα

αποφεύγει την πέρα του κανονικού λήψη πιστώσεων από τους προμηθευτές, με αποτέλεσμα την ελαχιστοποίηση των καταβαλλόμενων τόκων, σε περίπτωση που οι πιστώσεις είναι έντοκες.

ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΙΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣ. = ΜΕΣΟΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ. Χ 360 = ΜΒΥ Χ 360
 ΑΓΟΡΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ ΑΓΟΡΕΣ

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	209	200
1998	170	169
1999	166	164
2000	176	157



Ο αριθμοδείκτης του Μέσου Χρόνου Εξόφλησης των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (Μ.Χ.Ε.Βρ.Υ.) αποτελεί έναν άλλο, πιο κατανοητό, τρόπο μέτρησης της ταχύτητας κυκλοφορίας των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων (Τ.Κ.Βρ.Υ) προς τους προμηθευτές. Δείχνει τον αριθμό των ημερών που, κατά μέσο όρο, παραμένουν οφειλόμενες ή ανεξόφλητες οι αγορές (ή οι βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις) της επιχείρησης προς τους προμηθευτές της, από τη στιγμή της δημιουργίας τους - αγορά με πίστωση - μέχρι τη στιγμή της εξόφλησης τους.

Εκτός από τον πιο πάνω τρόπο υπολογισμού του, μπορεί να υπολογισθεί και ως εξής:

$$\text{Μ.Χ.Ε.Βρ.Υ.} = \frac{\text{360 ημ.} \times \text{ΜΥ}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} = \frac{\text{360 ημ.}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ/ΜΥ}}$$

Τ.Κ.Α.

Γίνεται, λοιπόν, φανερό, ότι οι δείκτες της Τ.Κ.Βρ.Υ. έχουν άμεση σχέση. Ο Μ.Χ.Βρ.Υ. υπολογίζεται διαιρώντας τον αριθμό των ημερών του έτους (κατά κανόνα 350 ημέρες) με την Τ.Κ.Βρ.Υ.

Όσο μεγαλύτερη είναι η Τ.Κ.Βρ.Υ. τόσο μικρότερος είναι ο Μ.Χ.Ε.Βρ.Υ. Μετά και την παρατήρηση αυτή, μπορούμε να πούμε ότι, ο δείκτης του Μ.Χ.Ε.Βρ.Υ. παρέχει τις ίδιες πληροφορίες και αξιολογείται και ερμηνεύεται με τον ίδιο τρόπο όπως και ο δείκτης της Τ.Κ.Βρ.Υ., με τη μόνη διαφορά ότι, για το δείκτη του Μ.Χ.Ε.Βρ.Υ. οι μεγαλύτερες τιμές είναι προτιμότερες από τις μικρότερες.

Πρέπει ακόμα να σημειώσουμε ότι, ο δείκτης του Μ.Χ.Ε.Βρ.Υ. μπορεί να αξιολογηθεί μετά από σύγκριση της τιμής του με τους όρους με τους οποίους αγοράζει η επιχείρηση από τους προμηθευτές της,

χρησιμοποιώντας τον έτσι ως ένα μέτρο προσδιορισμού της έγκαιρης εξόφλησης των υποχρεώσεων της προς τους προμηθευτές της.

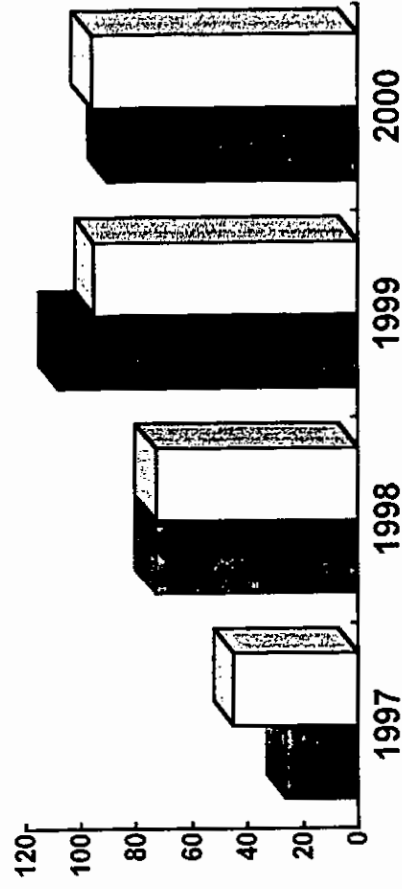
Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» οι τιμές του δείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 209, 170, 166 και 176 αντίστοιχα. Βλέπουμε ότι παρουσιάζει μια πτωτική πορεία εξέλιξη που σημαίνει ότι η επιχείρηση εξοφλεί της βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της αργότερα προς τους προμηθευτές της και σε συνδυασμό με τον αυξανόμενο Λειτουργικό Κύκλο (πλην του 2000) μπορεί να υποδηλώνει είτε χειρότερη ρευστότητα είτε αυξημένες ανάγκες χρηματοδότησης.

Κάνοντας όμως τη διεπιχειρησιακή ανάλυση, όπου οι αντίστοιχες τιμές του κλάδου είναι 200, 169, 164 και 157 καταλήγουμε στο συμπέρασμα ότι η εξεταζόμενη εταιρεία πλεονεκτεί έναντι των ανταγωνιστριών της. Οι τιμές της είναι πολύ κοντά σε αυτές του κλάδου (λίγο μεγαλύτερες) που σημαίνει ότι εξοφλεί τις υποχρεώσεις της προς τους προμηθευτές με τον ίδιο ή καλύτερο ρυθμό όπως και οι άλλες επιχειρήσεις του κλάδου.

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

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	26	45
1998	73	73
1999	108	95
2000	90	96

■ ΕΠΙΧ/ΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



Ένα πιο ρεαλιστικό και πιο αποτελεσματικό κριτήριο, από το λειτουργικό κύκλο, που χρησιμοποιούν οι αναλυτές για να πάρουν μια πιο ρεαλιστική ένδειξη (εικόνα) της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας και γενικότερα της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης αποτελεί το Κύκλωμα Μετατροπής Μετρητών (Κ.Μ.Μ.).

Ο δείκτης αυτός υπολογίζεται ως διαφορά ανάμεσα στο λειτουργικό κύκλο και το μέσο χρόνο εξόφλησης βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων προς τους προμηθευτές της επιχείρησης:

$$\text{Κ.Μ.Μ.} = (\text{Μ.Χ.Π.Α.Α.} + \text{Μ.Χ.Ε.Α.}) - \text{Μ.Χ.Ε.ΒΡ.Υ.}$$

Μπορούμε να πούμε ότι, το Κ.Μ.Μ. απεικονίζει το μέσο χρονικό διάστημα, σε ημέρες, που απαιτείται για την μετατροπή μίας (1) δραχμής ταμειακής εκροής (πληρωμής), για την εξόφληση των επί πιστώσει αγορών αποθεμάτων και υπηρεσιών, σε μία (1) δραχμή ταμειακής εισροής (είσπραξης), κατά την πώληση των αποθεμάτων και συνεπώς, υποδηλώνει το χρονικό διάστημα για το οποίο θα πρέπει η επιχείρηση να εξεύρει εξωγενή χρηματοδότηση, για να μην αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση των τρεχουσών υποχρεώσεων της.

Μετά την πιο πάνω ανάλυση, είναι φανερό ότι, για το δείκτη της μέσης διάρκειας του Κ.Μ.Μ., μικρές τιμές είναι γενικά, επιθυμητές, αφού δείχνουν μειωμένες ανάγκες χρηματοδότησης, ποιοτικά καλύτερη ρευστότητα και κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις (π.χ. άτοκες πιστώσεις προμηθευτών), αποτελεσματική διαχείριση των τριών βασικών συστατικών στοιχείων του καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Ο δείκτης του Κ.Μ.Μ. χρησιμοποιείται, ακόμα, και για την αξιολόγηση (ή αξιοπιστία) των δεικτών της γενικής, της πραγματικής, καθώς και της ταμειακής ρευστότητας.

Γενικά, μια μικρή τιμή του Κ.Μ.Μ., σημαίνει μικρό χρονικά διάστημα για το οποίο η επιχείρηση έχει ανάγκη εξωγενούς χρηματοδότησης, γεγονός που αποτελεί ένδειξη καλής διαχείρισης του καθαρού κεφαλαίου κίνησης και ποιοτικά καλής ρευστότητας. Ενώ μία μεγάλη τιμή του Κ.Μ.Μ. σημαίνει μεγάλο χρονικό διάστημα για το οποίο η επιχείρηση έχει ανάγκη εξωγενούς χρηματοδότησης, γεγονός που αποτελεί ένδειξη μη αποτελεσματικής διαχείρισης του καθαρού κεφαλαίου κίνησης και ποιοτικά όχι καλής ρευστότητας. Είναι, λοιπόν, φανερό ότι, για το Κ.Μ.Μ., γενικά, μικρότερες τιμές είναι προτιμότερες από τις μεγαλύτερες.

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Ε.Β.Ε.Τ.Ε.» τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 οι τιμές του Κυκλώματος Μετατροπής Μετρητών είναι 26, 73, 108 και 90 ημέρες αντίστοιχα. Βλέπουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει μία ανοδική πορεία (εκτός από το 2000 που μειώνεται, αλλά και πάλι είναι μεγαλύτερος από το 1997). Το γεγονός αυτό δείχνει μία δυσμενή εξέλιξη, αφού αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση, γενικά, έχει ανάγκη χρηματοδότησης για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα, διαχειρίζεται το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησης λιγότερο αποτελεσματικά, με αρνητική επίπτωση στην ποιότητα της ρευστότητάς της.

Όμως, η αυξητική αυτή πορεία δικαιολογείται γιατί είναι απαραίτητη ώστε να φθάσει τις τιμές του κλάδου, που είναι 45, 73, 95 και 96 αντίστοιχα. Παρατηρούμε, λοιπόν, ότι οι τιμές της επιχείρησης βρίσκονται πολύ κοντά σε αυτές του κλάδου, γεγονός ευνοϊκό για αυτήν. Αυτό σημαίνει ότι έχει ανάγκη εξωγενούς χρηματοδότησης για το ίδιο περίπου χρονικό διάστημα, όπως και οι άλλες ανταγωνίστριες επιχειρήσεις. Επίσης, διαχειρίζεται ορθολογικά το Καθαρό Κεφάλαιο Κίνησής της και έχει γενικά ποιοτική ρευστότητα.

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΙΚ

ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ =

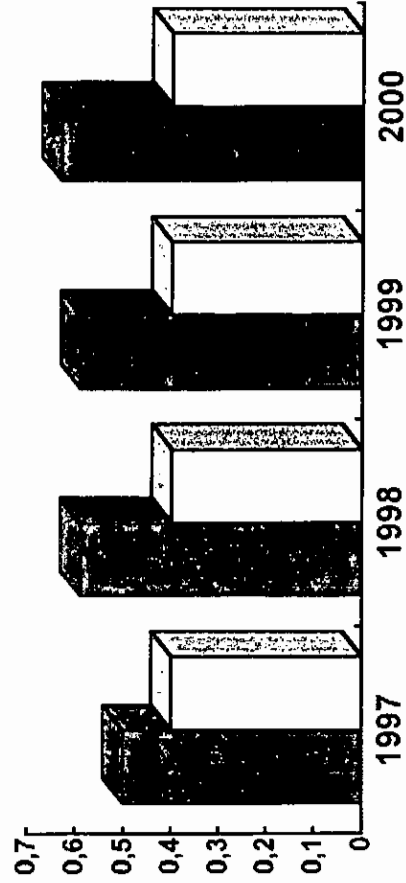
=

ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΣΚ

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	0.50	0.40
1998	0.59	0.40
1999	0.59	0.40
2000	0.63	0.40

■ ΕΠΙΧΙΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



Ο δείκτης Ιδιοκτησίας δείχνει τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης αποτελούν τα Ίδια Κεφάλαια αυτής. Ή αλλιώς, δείχνει τι ποσοστό του συνολικού ενεργητικού έχει χρηματοδοτηθεί από τα Ίδια Κεφάλαια. Πρόκειται για ένα σημαντικό δείκτη γιατί αποδίδει τη διάρθρωση των κεφαλαίων της επιχείρησης, καθώς και τη ρευστότητάς της από μακροχρόνια σκοπιά (μακροπρόθεσμη ρευστότητα). Είναι τόσο σημαντικός όσο και ο δείκτης Γενικής Ρευστότητας, γιατί ο μεν δείκτης Γενικής Ρευστότητας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της, ο δε δείκτης Ιδιοκτησίας δείχνει την ικανότητά της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της από μακροχρόνια σκοπιά. Επίσης, ο δείκτης Ιδιοκτησίας δείχνει το βαθμό οικονομικής αυτάρκειας της οικονομικής μονάδας, ή αλλιώς το βαθμό οικονομικής ανεξαρτησίας έναντι των πιστωτών της, το βαθμό προστασίας αυτών, καθώς επίσης και τη δανειοληπτική ικανότητα της επιχείρησης.

Μία τιμή του δείκτη π.χ. **0.6** σημαίνει ότι σε κάθε **1** δραχμή συνολικού κεφαλαίου αντιστοιχούν **0.6** δρχ. Ιδίου Κεφαλαίου, ή αλλιώς ότι σε κάθε **1** δραχμή χρηματοδότησης, οι **0.6** δρχ. προέρχονται από τους φορείς της επιχείρησης. Ο δείκτης Ιδιοκτησίας είναι συμπληρωματικός με τον εξεταζόμενο στη συνέχεια δείκτη Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου, δηλαδή αν η τιμή του δείκτη Ιδιοκτησίας αφαιρεθεί από τη **1** (μονάδα) προκύπτει η τιμή του δείκτη Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου. Π.χ. αν η τιμή του δείκτη Ιδιοκτησίας είναι **0.6** τότε η τιμή του δείκτη της Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου θα είναι $1 - 0.6 = 0.4$. Ακραίες τιμές του δείκτη Ιδιοκτησίας είναι οι τιμές **0** και **1**, από τις οποίες η τιμή **0** αντιστοιχεί στην περίπτωση που η επιχείρηση έχει πραγματοποιήσει ζημίες ίσες με τα Ίδια Κεφάλαια, η δε τιμή **1** αντιστοιχεί στην περίπτωση που η επιχείρηση δεν έχει καθόλου υποχρεώσεις σε τρίτους. Συνεπώς, γενικά, για τις τιμές X του δείκτη Ιδιοκτησίας ισχύει το εξής: $0 < X < 1$.

Μία τιμή του δείκτη Ιδιοκτησίας ίση με **0.5** σημαίνει ότι τα Ίδια Κεφάλαια ισούνται με το **50%** των Συνολικών Κεφαλαίων ή ακόμα ότι είναι ίσα με τα Ξένα Κεφάλαια. Μία τιμή του δείκτη μεγαλύτερη του **0.5** σημαίνει ότι τα Ίδια Κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από το **50%** των Συνολικών Κεφαλαίων ή ακόμα ότι είναι μεγαλύτερα από τα Ξένα Κεφάλαια. Τέλος, μία τιμή του δείκτη μικρότερη του **0.5** σημαίνει ότι τα Ίδια Κεφάλαια είναι μικρότερα από το **50%** των Συνολικών Κεφαλαίων ή ακόμα ότι είναι μικρότερα από τα Ξένα Κεφάλαια.

Γενικά, για το δείκτη αυτό μπορεί να λεχθεί ότι:

- ◆ Μία τιμή του $X=0.5$ θεωρείται σύμφωνα με έναν εμπειρικό κανόνα ως καλή. Με άλλα λόγια συνίσταται τα Ίδια Κεφάλαια να είναι, τουλάχιστο, ίσα με τα Ξένα Κεφάλαια. Όμως μία τέτοια τιμή δείχνει ταυτόχρονα κορεσμό στη δανειοληπτική ικανότητα της επιχείρησης.
- ◆ Μία τιμή του $X>0.5$ δείχνει ικανότητα δανεισμού και εξασφάλισης των πιστωτών.
- ◆ Μία τιμή του $X<0.5$ δείχνει περιορισμένη δανειοληπτική ικανότητα ή δανεισμό με επαχθείς όρους (υψηλοί τόκοι, αυστηρές ρήτρες κλπ).

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Ε.Β.Ε.Τ.Ε.» οι τιμές του δείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 0.50, 0.59, 0.59 και 0.63 αντίστοιχα. Αυτό αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση έχει καλή δανειολοπητική ικανότητα, εξασφαλίζονται καλά οι πιστωτές της και ταυτόχρονα περιορίζονται οι κίνδυνοι αδυναμίας της να ανταποκριθεί στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της και τέλος τόσο πιο μεγάλη αυτονομία έχει η διοίκηση στη λήψη αποφάσεων. Οι τιμές δεν είναι ιδιαίτερα μεγάλες έτσι ώστε να υπάρχει χαμηλή αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων, πράγμα που δε συμφέρει τους μετόχους και γενικά τους ιδιοκτήτες της επιχείρησης.

Κάνοντας μία διαχρονική ανάλυση βλέπουμε ότι ο δείκτης αρχικά αυξάνεται, μετά παραμένει στάσιμος και τελικά αυξάνεται πάλι. Αν και

ελάχιστη αύξηση αποτελεί ένδειξη βελτίωσης ή ισχυροποίησης της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης.

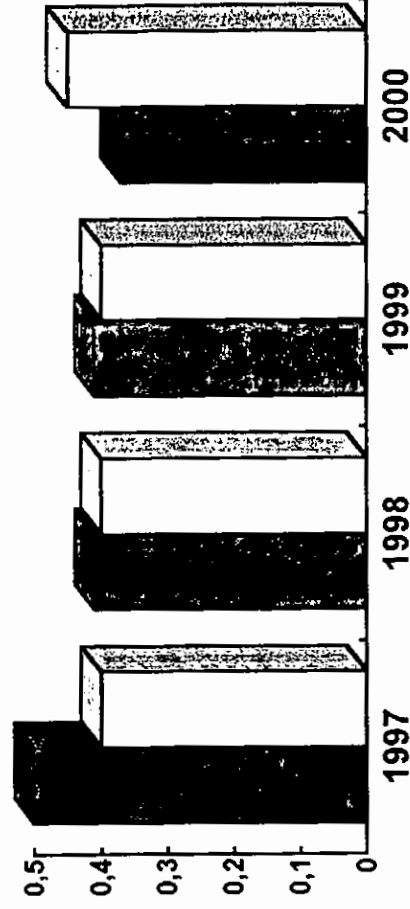
Τέλος, συγκρίνουμε τη τιμή του δείκτη ιδιοκτησίας της επιχείρησης με τη τιμή του ίδιου δείκτη ανταγωνιστικών επιχειρήσεων. Από τη σύγκριση αυτή θα πάρουμε μια ένδειξη για τη θέση της επιχείρησης έναντι των ανταγωνιστριών της ή του κλάδου. Η επιχείρηση στο δείκτη αυτό έχει τιμές μεγαλύτερες από εκείνες του κλάδου, που είναι 0.40 όλη την τετραετία και αυτό σημαίνει ότι η μακροχρόνια οικονομική κατάσταση της επιχείρησης είναι καλή και πλεονεκτεί έναντι των άλλων επιχειρήσεων.

ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ =

$$\frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} = \frac{\text{ΞΚ}}{\text{ΣΚ}}$$

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	0.50	0.40
1998	0.41	0.40
1999	0.41	0.40
2000	0.37	0.45

■ ΕΠΙΧΙΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



Ο δείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου δείχνει τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης αποτελούν τα Ξένα Κεφάλαια αυτής. Ή αλλιώς, δείχνει τι ποσοστό του συνολικού ενεργητικού έχει χρηματοδοτηθεί από τα Ξένα Κεφάλαια. Πρόκειται για ένα σημαντικό δείκτη γιατί, όπως και ο δείκτης ιδιοκτησίας, αποδίδει τη διάρθρωση του κεφαλαίου της επιχείρησης και παρέχει συνεπώς πληροφορίες για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις της από μακροχρόνια σκοπιά (μακροπρόθεσμη ρευστότητα). Επίσης, ο ίδιος δείκτης δείχνει το βαθμό δανειακής εξάρτησης της επιχείρησης από τους πιστωτές ή δανειστές της και συνακόλουθα δείχνει το βαθμό πίεσης που εξασκούν αυτοί στη διοίκηση της οικονομικής μονάδας στη λήψη διαφόρων οικονομικών αποφάσεων. Μία τιμή του δείκτη π.χ. 0.6 σημαίνει ότι σε κάθε 1 δραχμή συνολικού κεφαλαίου αντιστοιχούν 0.6 δρχ. Ξένου Κεφαλαίου, ή αλλιώς ότι σε κάθε 1 δραχμή χρηματοδότησης οι 0.6 δρχ. προέρχονται από τους δανειστές της επιχείρησης.

Ο δείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου είναι συμπληρωματικός του δείκτη Ιδιοκτησίας, δηλαδή αν η τιμή του δείκτη Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου αφαιρεθεί από τη 1 (μονάδα) προκύπτει η τιμή του δείκτη Ιδιοκτησίας. Π.χ. αν η τιμή του δείκτη Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου είναι 0.6 τότε η τιμή του δείκτη Ιδιοκτησίας θα είναι $1 - 0.6 = 0.4$. Ακραίες τιμές του δείκτη Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου είναι οι τιμές 0 και 1, από τις οποίες η τιμή 0 αντιστοιχεί στην περίπτωση που η επιχείρηση δεν έχει καθόλου υποχρεώσεις σε τρίτους, η δε τιμή 1 αντιστοιχεί στην περίπτωση που η επιχείρηση έχει πραγματοποιήσει ζημιές ίσες με τα Ίδια Κεφάλαια. Συνεπώς, γενικά, για τις τιμές X του δείκτη Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου ισχύει το εξής: $0 < X < 1$.

Μία τιμή του δείκτη Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου ίση με 0.5 σημαίνει ότι τα Ξένα Κεφάλαια ισούνται με το 50% των Συνολικών Κεφαλαίων ή

ακόμα ότι είναι ίσα με τα Ίδια Κεφάλαια. Μία τιμή του δείκτη μεγαλύτερη του 0.5 σημαίνει ότι τα Ξένα Κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από το 50% των Συνολικών Κεφαλαίων ή ακόμα ότι είναι μεγαλύτερα από τα Ίδια Κεφάλαια. Τέλος, μία τιμή του δείκτη μικρότερη του 0.5 σημαίνει ότι τα Ξένα Κεφάλαια είναι μικρότερα από το 50% των Συνολικών Κεφαλαίων ή ακόμα ότι είναι μικρότερα από τα Ίδια Κεφάλαια.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ

Όπως αναφέρθηκε ο δείκτης Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου παίρνει τιμές μεταξύ 0 και 1 και είναι συμπληρωματικός του δείκτη Ιδιοκτησίας, δηλαδή οι τιμές των δύο δεικτών έχουν άθροισμα τη μονάδα (1). Συνεπώς χαμηλές τιμές του δείκτη αυτού αντιστοιχούν σε υψηλές τιμές του δείκτη Ιδιοκτησίας και αντίστροφα υψηλές τιμές αντιστοιχούν σε χαμηλές τιμές του δείκτη Ιδιοκτησίας.

Γενικά, για το δείκτη αυτό μπορεί να λεχθεί ότι:

- ◆ Μία τιμή του $X=0.5$ θεωρείται σύμφωνα με έναν εμπειρικό κανόνα ως καλή, γιατί συνιστάται τα Ίδια Κεφάλαια να είναι, τουλάχιστο, ίσα με τα Ξένα Κεφάλαια. Όμως η τιμή αυτή δείχνει παράλληλα κορεσμό στη δανειοληπτική ικανότητα της επιχείρησης.
- ◆ Μία τιμή του $X<0.5$ δείχνει ικανότητα δανεισμού και εξασφάλισης των πιστωτών.
- ◆ Μία τιμή του $X>0.5$ δείχνει περιορισμένη δανειοληπτική ικανότητα ή δανεισμό με επαχθείς όρους (υψηλοί τόκοι, αυστηρές ρήτρες, κλπ).

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» οι τιμές του δείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 0.50, 0.41, 0.41 και 0.37 αντίστοιχα και παρέχουν ένδειξη οικονομικής ανεξαρτησίας, καλής δανειοληπτικής ικανότητας, υψηλού βαθμού προστασίας των πιστωτών, περιορισμού του κινδύνου αδυναμίας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 117

μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της και τέλος μεγάλης αυτονομίας της διοίκησης στη λήψη αποφάσεων. Οι τιμές αυτές δεν είναι τόσο χαμηλές ώστε να δημιουργούν προβλήματα.

Κάνοντας μια διαχρονική ανάλυση παρατηρούμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει μία φθίνουσα πορεία, ένδειξη βελτίωσης ή ισχυροποίησης της μακροχρόνιας οικονομικής της κατάστασης.

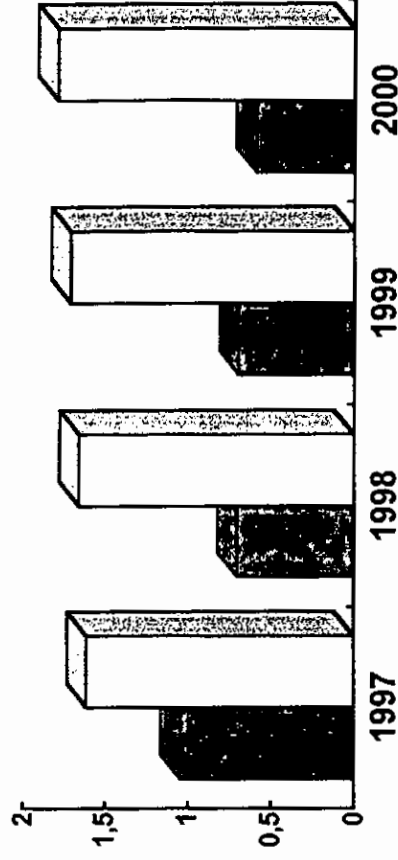
Τέλος, ακόμα και σε σύγκριση των τιμών της επιχείρησης με της αντίστοιχες του κλάδου, που είναι 0.40, 0.40, 0.40 και 0.45 αντίστοιχα, βλέπουμε ότι είναι σχετικά καλές. Τα τρία πρώτα αναλυόμενα έτη οι τιμές της επιχείρησης είναι ελάχιστα μεγαλύτερες από αυτές του κλάδου έτσι ώστε το τέταρτο έτος να γίνει μικρότερη απ' αυτή του κλάδου. Αυτή η σχετικά καλή σύγκριση μας οδηγεί στο συμπέρασμα ότι η επιχείρηση δεν πρόκειται να αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση των υποχρεώσεών της.

$$\frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} = \frac{\text{ΞΚ}}{\text{ΙΔ}}$$

ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ =

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	1,04	1,61
1998	0,70	1,66
1999	0,69	1,71
2000	0,59	1,79

■ ΕΠΙΧ/ΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



Ο δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης συσχετίζει άμεσα τις δύο μορφές κεφαλαίων και απεικονίζει τι ποσοστό των Ιδίων Κεφαλαίων αποτελούν τα Ξένα Κεφάλαια. Είναι ο πιο δημοφιλής δείκτης για τον προσδιορισμό της δομής των κεφαλαίων και τη μέτρηση του κινδύνου της αφερεγγυότητας της επιχείρησης. Είναι ένας σημαντικός δείκτης γιατί παρέχει ενδείξεις για τη μακροπρόθεσμη ρευστότητα της επιχείρησης, την οικονομική ανεξαρτησία της, τη δανειοληπτική ικανότητα, την παρεχόμενη προστασία στους πιστωτές και την αυτονομία της διοίκησης στη λήψη οικονομικών αποφάσεων. Μία τιμή του δείκτη π.χ. 0,6 ή 1,8 σημαίνει ότι σε κάθε 1 δραχμή Ιδίου Κεφαλαίου αντιστοιχούν 0,6 ή 1,8 δρχ. Ξένου Κεφαλαίου. Ο δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης ισούται με το πηλίκο του δείκτη Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου προς το δείκτη της Ιδιοκτησίας, αφού $\Xi K / IK = (\Xi K / \Sigma K) : (IK / \Sigma K)$. Έτσι σύμφωνα με τα όσα προαναφέρθηκαν, αν η τιμή του δείκτη Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου είναι 0,6, τότε η τιμή του δείκτη Ιδιοκτησίας θα είναι: $1 - 0,6 = 0,4$, και η τιμή του δείκτη Δανειακής Επιβάρυνσης θα είναι: $0,6 / 0,4 = 1,5$.

Μία τιμή του δείκτη Δανειακής Επιβάρυνσης $X=1$ σημαίνει ότι τα Ξένα Κεφάλαια ισούνται με τα Ίδια Κεφάλαια ή αλλιώς ότι οι μέτοχοι και οι πιστωτές έχουν το ίδιο χρηματοοικονομικό ενδιαφέρον ή την ίδια συμμετοχή στην επιχείρηση. Μία τιμή $X>1$ σημαίνει ότι τα Ξένα Κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τα Ίδια Κεφάλαια ή αλλιώς ότι οι πιστωτές έχουν μεγαλύτερο χρηματοοικονομικό ενδιαφέρον ή συμμετοχή στην επιχείρηση. Τέλος, μία τιμή του δείκτη $X<1$ σημαίνει ότι τα Ξένα Κεφάλαια είναι μικρότερα από τα Ίδια Κεφάλαια ή αλλιώς ότι οι πιστωτές έχουν μικρότερο χρηματοοικονομικό ενδιαφέρον ή συμμετοχή στην επιχείρηση. Η σπάνια δε τιμή $X=0$ σημαίνει ότι η επιχείρηση δεν έχει υποχρεώσεις προς τους τρίτους.

Γενικά, για το δείκτη αυτό μπορεί να λεχθεί ότι:

- ◆ Μία τιμή του $X = 1$ θεωρείται σύμφωνα με έναν εμπειρικό κανόνα ως καλή, γιατί συνίσταται τα Ίδια Κεφάλαια να είναι, τουλάχιστο, ίσα με τα Ξένα Κεφάλαια. Όμως η τιμή αυτή δείχνει παράλληλα κορεσμό στη δανειοληπτική ικανότητα της επιχείρησης.
- ◆ Μία τιμή του $X < 1$ δείχνει ικανότητα δανεισμού και εξασφάλισης των πιστωτών.
- ◆ Μία τιμή του $X > 1$ δείχνει περιορισμένη δανειοληπτική ικανότητα ή δανεισμό με επαχθείς όρους (υψηλοί τόκοι, αυστηρές ρήτρες, κλπ.)

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» οι τιμές του δείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 1,04, 0,70, 0,69 και 0,59 αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι το 1997 η τιμή του δείκτη είναι μεγαλύτερη της μονάδας γεγονός που αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση δεν έχει καλή δανειοληπτική ικανότητα και παρουσιάζει αδυναμία ανταπόκρισης στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της. Αυτό συνδυάζεται με το γεγονός ότι ο δείκτης γενικής ρευστότητας του ίδιου έτους είναι σχετικά χαμηλός (1,25). Τα επόμενα έτη όμως οι τιμές του δείκτη παρουσιάζουν βελτίωση, μειώνονται και γίνονται μικρότερες της μονάδας, ένδειξη οικονομικής ανεξαρτησίας, καλής δανειοληπτικής ικανότητας, υψηλού βαθμού προστασίας των πιστωτών, περιορισμού του κινδύνου αδυναμίας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις της και τέλος, μεγάλης αυτονομίας της διοίκησης στη λήψη αποφάσεων. Οι τιμές αυτές δεν είναι τόσο χαμηλές έτσι ώστε να μην αποδίδουν τα ίδια κεφάλαια.

Κάνοντας μία διαχρονική ανάλυση βλέπουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει μία φθίνουσα πορεία ή οποία είναι ένδειξη βελτίωσης ή ισχυροποίησης της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης, αφού θα αυξηθεί η οικονομική αυτάρκεια, η

δανειοληπτική ικανότητά της, καθώς και η παρεχόμενη ασφάλεια στους πιστωτές της.

Ακόμα και αν συγκρίνουμε τις τιμές της επιχείρησης με τις αντίστοιχες του κλάδου που είναι 1,61, 1,66, 1,71 και 1,79 διαπιστώνουμε ότι είναι μικρότερες που σημαίνει ότι η μακροχρόνια οικονομική κατάσταση της επιχείρησης, σε σχέση με τον κλάδο, είναι καλή αφού διαθέτει οικονομική ανεξαρτησία, καλή δανειοληπτική ικανότητα, εξασφαλίζει τους δανειστές της και δεν πρόκειται να αντιμετωπίσει δυσκολίες στην εξόφληση των υποχρεώσεών της.

$$\frac{\text{ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΚ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} = \frac{\text{ΙΚ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} = \frac{\text{ΠΕ}}{\text{ΠΕ}}$$

ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΚ =

ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΙΚ

=

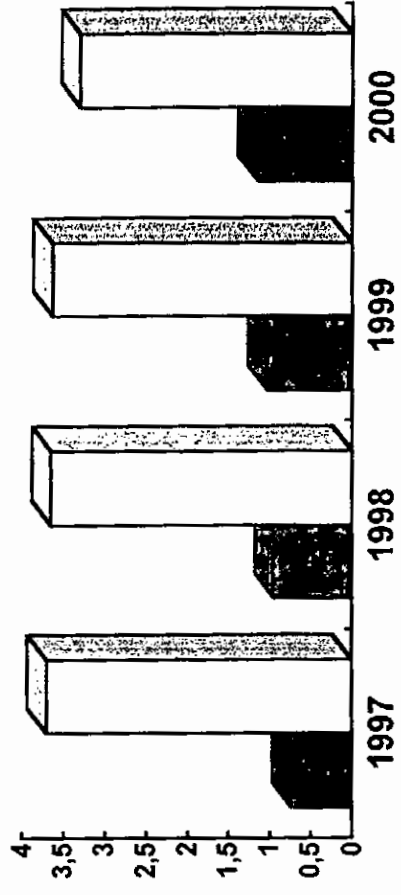
ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΕ

=

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	0,73	3,70
1998	0,95	3,65
1999	1,03	3,63
2000	1,15	3,29

■ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



Ο δείκτης Κάλυψης Παγίων με τα Ίδια Κεφάλαια δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης ή το βαθμό κάλυψης των παγίων στοιχείων (επενδύσεων) της επιχείρησης με ίδια κεφάλαια. Για τις χαρακτηριστικές τιμές που μπορεί να πάρει ο δείκτης και το τι σημαίνουν αυτές έχουμε να παρατηρήσουμε τα εξής:

- ♦ Μία τιμή $X = 1$ δείχνει ότι το πάγιο ενεργητικό καλύπτει ακριβώς από το ίδιο κεφάλαιο και συνεπώς όλες οι μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις, εφόσον υπάρχουν, χρησιμοποιήθηκαν για χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού, δηλαδή για σχηματισμό καθαρού κεφαλαίου κίνησης.
- ♦ Μία τιμή $X > 1$ δείχνει ότι ένα μέρος των ιδίων κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για τη χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού, δηλαδή για σχηματισμό καθαρού κεφαλαίου κίνησης και συνεπώς οι τυχόν μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις χρησιμοποιήθηκαν για ενίσχυση του καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Για παράδειγμα, μία τιμή 1,4 σημαίνει ότι από κάθε 1,4 δρχ. του ιδίου κεφαλαίου, 1 δραχμή χρησιμοποιήθηκε για χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού και 0,4 δραχμές για τη χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού.
- ♦ Μία τιμή $X < 1$ δείχνει ότι ένα μέρος του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτήθηκε με ξένα κεφάλαια, μακροπρόθεσμα ή και βραχυπρόθεσμα. Για παράδειγμα, μία τιμή 0,8 σημαίνει ότι κάθε 1 δραχμή του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτήθηκε με 0,8 δρχ. ιδίου κεφαλαίου και 0,2 δρχ. ξένου κεφαλαίου.

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» οι τιμές του δείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 0,73, 0,95, 1,03 και 1,15 αντίστοιχα. Συγκεκριμένα τα δύο πρώτα έτη η τιμή του δείκτη είναι μικρότερη της μονάδας, ένα σύνηθες φαινόμενο στη χώρα μας, που σημαίνει ανεπαρκή κάλυψη των παγίων στοιχείων μέσω των ιδίων

κεφαλαίων. Αυτό πιθανότατα υποδηλώνει υπερπαγιοποίηση εξαιτίας της οποίας οι επιχειρήσεις πάσχουν από ανεπάρκεια κυκλοφοριακών στοιχείων και είναι εξαρτώμενες απ' το τραπεζικό σύστημα για χορηγήσεις βραχυπρόθεσμων δανείων για ενίσχυση του κεφαλαίου κίνησης και ομαλή συνέχιση της δραστηριότητάς τους. Τα δύο τελευταία αναλυόμενα έτη οι τιμές του δείκτη παρατηρούμε ότι είναι μεγαλύτερες της μονάδας που δείχνει υπερκάλυψη του πάγιου ενεργητικού μέσω των ιδίων κεφαλαίων αφήνει κάποια περιθώρια για χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού με τα ίδια κεφάλαια, γεγονός που κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις επιτρέπει στην επιχείρηση να προχωρήσει στη επέκταση των εγκαταστάσεών της χωρίς προσφυγή σε δανεισμό.

Την τετραετία αυτή η πορεία του δείκτη είναι ανοδική και δείχνει των ακολουθούμενη πολιτική από την επιχείρηση όσον αφορά τον τρόπο χρηματοδότησης των παγίων στοιχείων. Αυτή η ανοδική πορεία σημαίνει ότι η αύξηση του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτείται αποκλειστικά ή κατά μεγαλύτερο ποσοστό από το ίδιο κεφάλαιο. Συμπεραίνουμε λοιπόν ότι η αναλυόμενη επιχείρηση βρίσκεται σε μία διαρκώς βελτιούμενη χρηματοοικονομική κατάσταση.

Κατά την διεπιχειρησιακή ανάλυση οι τιμές του κλάδου τα εξεταζόμενα έτη είναι 3,70, 3,65, 3,63 και 3,29 αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι οι τιμές της εταιρείας είναι σημαντικά μικρότερες από αυτές πράγμα που μπορεί να σημαίνει ασθενέστερη χρηματοοικονομική θέση σε σχέση με τον κλάδο, αλλά ενδεχομένως επωφελή χρησιμοποίηση του ξένου κεφαλαίου.

$$\frac{\text{ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΚ}}{\text{ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} = \frac{\text{ΙΚ + ΜΥ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΠΕ}}$$

ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΚ

ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ

ΙΚ + ΜΥ

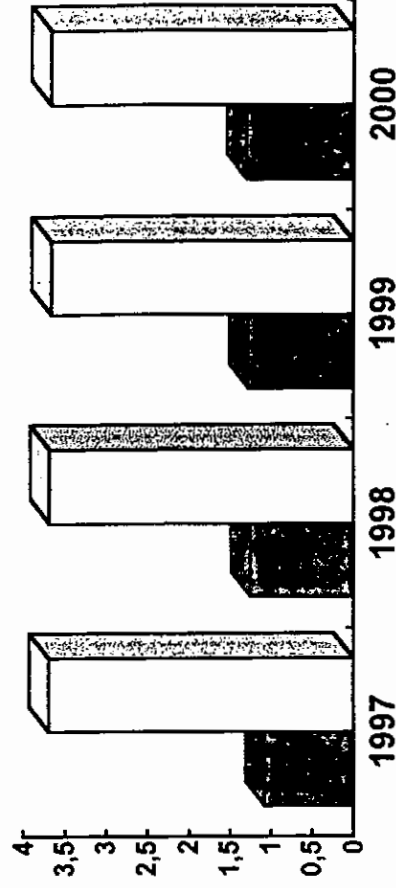
=

=

ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ

ΠΕ

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	1,07	3,69
1998	1,25	3,68
1999	1,27	3,66
2000	1,30	3,66



Ο δείκτης Κάλυψης Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης ή το βαθμό κάλυψης των πάγιων στοιχείων (επενδύσεων) της επιχείρησης με διαρκή κεφάλαια. Για τις χαρακτηριστικές τιμές που μπορεί να πάρει ο δείκτης και το τι σημαίνουν αυτές έχουμε να παρατηρήσουμε τα εξής:

1. Μία τιμή $X = 1$ δείχνει ότι τα διαρκή κεφάλαια καλύπτουν ακριβώς τα πάγια στοιχεία και συνεπώς τα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού χρηματοδοτούνται αποκλειστικά με βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με αποτέλεσμα η επιχείρηση να μην έχει καθαρό κεφάλαιο κίνησης, αφού : $KE - BY = 0$ και να έχει δείκτη γενικής ρευστότητας : $KE / BY = 1$.
2. Μία τιμή $X > 1$ δείχνει ότι ένα μέρος των διαρκών κεφαλαίων χρησιμοποιήθηκε για τη χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού, δηλαδή για σχηματισμό καθαρού κεφαλαίου κίνησης. Για παράδειγμα, μία τιμή 1,4 σημαίνει ότι από κάθε 1,4 δρχ. των διαρκών κεφαλαίων, 1 δραχμή χρησιμοποιήθηκε για χρηματοδότηση του πάγιου ενεργητικού και 0,4 δραχμές για τη χρηματοδότηση του κυκλοφοριακού ενεργητικού, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να παρουσιάζει θετικό καθαρό κεφάλαιο κίνησης, αφού : $KE > BY \blacktriangleright KE - BY > 0$, και να έχει δείκτη γενικής ρευστότητας : $KE / BY > 1$
3. Μία τιμή $X < 1$ δείχνει ότι ένα μέρος του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτήθηκε με βραχυπρόθεσμα ξένα κεφάλαια, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να παρουσιάζει αρνητικό κεφάλαιο κίνησης. Για παράδειγμα, μία τιμή 0,8 δρχ. διαρκών κεφαλαίων και 0,2 δρχ. βραχυπρόθεσμου ξένου κεφαλαίου, με αποτέλεσμα η επιχείρηση να παρουσιάζει : $KE < BY \blacktriangleright KE - BY < 0$, αρνητικό κεφάλαιο κίνησης και να έχει δείκτη γενικής ρευστότητας : $KE / BY < 1$

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 1,07, 1,25, 1,27 και 1,30 αντίστοιχα. Οι τιμές αυτές είναι μεγαλύτερες από τη μονάδα πράγμα που σημαίνει ότι τα πάγιο ενεργητικό καλύπτεται με ίδια κεφάλαια και με λελογισμένη συμπλήρωση ξένου μακροπρόθεσμου κεφαλαίου, έτσι ώστε:

1. Να μην τεθεί σε κίνδυνο η ρευστότητα της επιχείρησης στο μέλλον.
2. Να μην επηρεαστεί δυσμενώς η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων.
3. Να μη θιγεί η δανειοληπτική ή πιστοληπτική ικανότητα της επιχείρησης.
4. Τα ξένα μακροπρόθεσμα κεφάλαια, κατά το δυνατό, θα εξυπηρετούνται πλήρως μέσω των κερδών των αντίστοιχων επενδύσεων.

Στην αναλυόμενη τετραετία η πορεία του δείκτη είναι ανοδική που σημαίνει ότι η αύξηση του πάγιου ενεργητικού χρηματοδοτείται αποκλειστικά ή κατά μεγαλύτερο ποσοστό από τα διαρκεί κεφάλαια. Η αύξηση αυτή του δείκτη αν και μικρή είναι σημαντική γιατί προδίδει μια βελτιωμένη χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρείας.

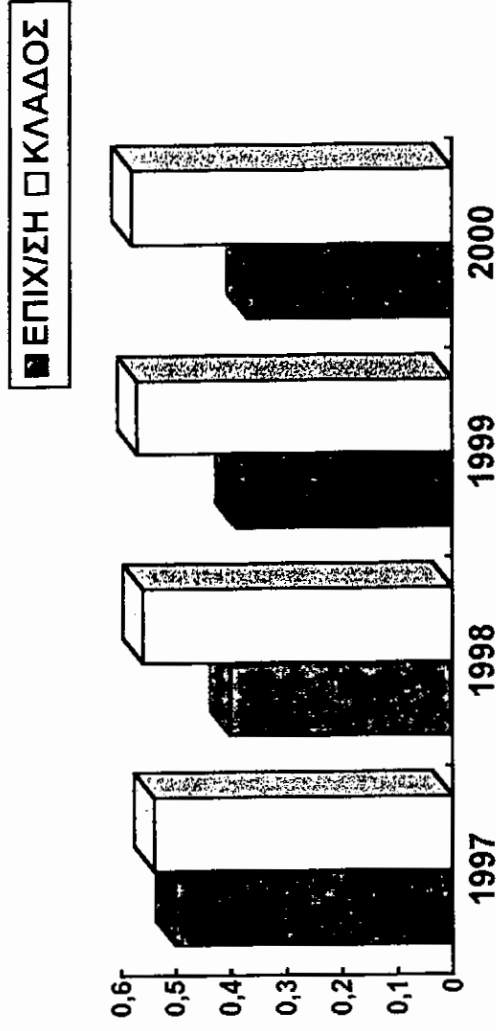
Επιπλέον, κάνοντας μία διεπιχειρησιακή ανάλυση παρατηρούμε ότι η επιχείρηση βρίσκεται σε καλή μακροχρόνια οικονομική κατάσταση. Αν και οι τιμές του κλάδου την τετραετία αυτή είναι 3,69, 3,68, 3,66 και 3,36 αντίστοιχα δηλαδή αρκετά μεγαλύτερες από αυτές της αναλυόμενης επιχείρησης που μπορεί να σημαίνει ασθενέστερη τρέχουσα οικονομική κατάσταση, σε συνδυασμό όμως με το χαμηλό δείκτη δανειακής και το σχετικά υψηλό δείκτη κάλυψης παγίων με ίδια κεφάλαια οδηγούμαστε στο συμπέρασμα ότι έχει καλή μακροχρόνια οικονομική κατάσταση.

ΑΣΦΑΛΕΙΑ ΣΥΝ. ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ =

ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ----- ΞΚ

ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ ----- ΣΚ

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	0,50	0,54
1998	0,40	0,56
1999	0,39	0,57
2000	0,37	0,58



Ο δείκτης Ασφάλειας Ξένου Κεφαλαίου δείχνει τι ποσοστό του συνολικού ενεργητικού αποτελεί το ξένο κεφάλαιο ή αλλιώς πόσες φορές το συνολικό ενεργητικό καλύπτει το ξένο κεφάλαιο. Ο δείκτης αυτός μετρά, ως ένα βαθμό, την ασφάλεια ή εγγύηση που παρέχεται στους πάσης φύσης δανειστές, μακροπρόθεσμους και βραχυπρόθεσμους, για την επιστροφή του κεφαλαίου τους, μέσω του προϊόντος από τη ρευστοποίηση του συνολικού ενεργητικού, σε περίπτωση που η επιχείρηση, για οποιοδήποτε λόγο, τεθεί υπό εκκαθάριση. Επειδή ο δείκτης αυτός υπολογίζεται με την προοπτική της διάλυσης ή εκκαθάρισης, ορθό είναι το ενεργητικό στον παρονομαστή να εμφανίζεται και σε τιμές ρευστοποίησης (που είναι πιο ρεαλιστικές ή συντηρητικές) και σε τιμές με βάση τα λογιστικά βιβλία.

Μία τιμή του δείκτη π.χ. 0,6 σημαίνει, είτε ότι το ξένο κεφάλαιο είναι το 60% του συνολικού ενεργητικού, είτε ότι κάθε 0,6 δρχ. ξένου κεφαλαίου καλύπτονται από 1 δρχ. συνολικού ενεργητικού, είτε, τέλος, ότι αν το ενεργητικό ρευστοποιηθεί σε τιμές μικρότερες από εκείνες των βιβλίων κατά 40% περίπου, το προϊόν της ρευστοποίησης θα καλύψει πλήρως το ξένο κεφάλαιο. Μία ακραία τιμή του δείκτη είναι η τιμή 1, που σημαίνει ότι η επιχείρηση έχει υποστεί ζημιές ίσες με το ίδιο κεφάλαιο και συνεπώς, είναι σχεδόν βέβαιο, ότι το προϊόν της ρευστοποίησης δεν θα επαρκέσει για την εξόφληση των δανειστών στο ακέραιο.

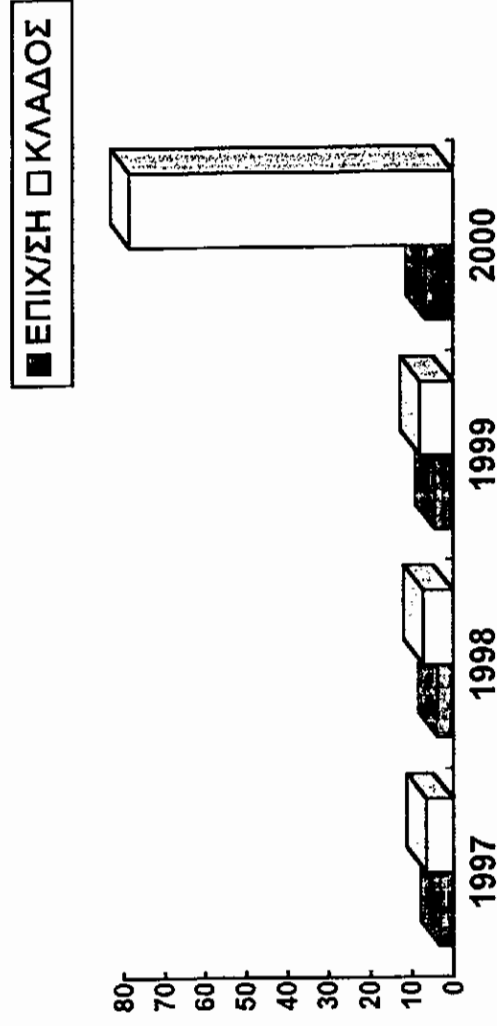
Γενικά, όσο μικρότερη από τη μονάδα (1) είναι η τιμή αυτού του δείκτη τόσο αυξάνεται η πιθανότητα εξόφλησης όλων των υποχρεώσεων της επιχείρησης στο ακέραιο. Συνεπώς από την πλευρά των δανειστών της επιχείρησης χαμηλές τιμές του δείκτη είναι επιθυμητές, αφού παρέχουν ένδειξη ότι θα τους επιστραφούν στο ακέραιο τα κεφάλαια που της δάνεισαν. Μία τιμή δείκτη ίση ή μεγαλύτερη από τη μονάδα (1) αποτελεί ισχυρή ένδειξη ότι κάποιες από τις υποχρεώσεις, ιδιαίτερα αυτές που δεν είναι εξασφαλισμένες με εμπράγματα δικαιώματα, δε θα εξοφληθούν. Αυτό συμβαίνει γιατί τα

Λειτουργικά στοιχεία έχουν αξία εφόσον λειτουργεί η επιχείρηση, ενώ σε περίπτωση διακοπής των εργασιών και ρευστοποίησής τους κατά κανόνα ρευστοποιούνται σε πολύ μικρότερες τιμές από τις λογιστικές αξίες.

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» οι τιμές του δείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 0,50, 0,40, 0,39 και 0,37 αντίστοιχα, δηλαδή μια πτωτική τάση όπου δείχνει βελτίωση της ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της. Μία τέτοια εξέλιξη είναι επιθυμητή από την πλευρά των δανειστών της γιατί αυξάνεται η πιθανότητα σύντομης εξόφλησής τους. Όμως, επειδή απλά και μόνο ο υπολογισμός της τιμής του δείκτη δεν παρέχει την πληροφορία για το ποια είναι η επιθυμητή τιμή του, είναι ανάγκη να συγκρίνεται με τη τιμή του δείκτη του κλάδου. Οι τιμές του κλάδου τα αντίστοιχα έτη είναι 0,54, 0,56, 0,57 και 0,58. Παρατηρούμε λοιπόν ότι τα δύο πρώτα έτη οι τιμές της επιχείρησης είναι πολύ κοντά σε αυτές του κλάδου και αυτό σημαίνει ότι η επιχείρηση εξασφαλίζει εξίσου καλά, όπως και πολλές άλλες επιχειρήσεις, τους δανειστές της σε περίπτωση ρευστοποίησης. Τα άλλα δύο έτη όμως οι τιμές είναι αρκετά μικρότερες από αυτές του κλάδου και θεωρείται ότι είναι ευνοϊκότερες για τους δανειστές, γιατί δείχνει αυξημένη την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της, σε σχέση με πολλές άλλες επιχειρήσεις του κλάδου.

$$\frac{\text{ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡ/ΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣ.}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} = \frac{\text{Π.Ε.}}{\text{ΜΑΚΡ/ΣΜΕΣ ΥΠΟΧΡ.}} = \frac{\text{Μ.Υ.}}{\text{Μ.Υ.}}$$

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	2,97	6,40
1998	3,35	7,20
1999	4,30	8,10
2000	6,55	78,50



Ο δείκτης Ασφάλειας Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων δείχνει το βαθμό κάλυψης του ξένου μακροπρόθεσμου κεφαλαίου μέσω του πάγιου ενεργητικού. Ο δείκτης αυτός μετρά, ως ένα βαθμό, την ασφάλεια ή εγγύηση που παρέχεται στους μακροπρόθεσμους δανειστές, για την επιστροφή του κεφαλαίου τους, σε περίπτωση εγγραφής υποθήκης ή προσημείωσης στα πάγια περιουσιακά στοιχεία της επιχείρησης.

Μετρά ακόμα την έκταση που είναι δυνατό να αντληθούν και νέα ξένα κεφάλαια με τη χρησιμοποίηση της ίδιας εξασφάλισης. Στον αριθμητή δεν πρέπει να περιλαμβάνονται στοιχεία τα οποία δεν έχουν αυτοτελή αξία, δηλαδή που δεν αντιπροσωπεύουν πραγματική αξία που μπορεί να εκποιηθεί αυτοτελώς, όπως π.χ. έξοδα πολυετούς απόσβεσης, υπεραξία επιχείρησης κλπ. Επειδή ο δείκτης αυτός υπολογίζεται με την προοπτική της ρευστοποίησης του πάγιου περιουσιακού στοιχείου, σε περίπτωση μη συμμόρφωσης προς τους όρους του δανείου (καταβολή τόκων, δόσεων κλπ.) ή ρευστοποίησης της επιχείρησης, ορθό είναι οι αξίες του πάγιου ενεργητικού, στον αριθμητή του δείκτη, να εμφανίζονται σε τιμές αντικατάστασης ή ρευστοποίησης. Δηλαδή, όπως και στον υπολογισμό του προηγούμενου δείκτη, το πάγιο ενεργητικό, στον αριθμητή, πρέπει να εμφανίζεται και σε τιμές ρευστοποίησης και σε τιμές με βάση τα λογιστικά βιβλία.

Ο δείκτης αυτός μπορεί να λάβει τιμές ίσες, μικρότερες και μεγαλύτερες από τη μονάδα. Μία τιμή του δείκτη π.χ. 1,5 σημαίνει, είτε ότι το πάγιο ενεργητικό είναι το 150% του μακροπρόθεσμου ξένου κεφαλαίου, είτε ότι το πάγιο ενεργητικό είναι 1,5 φορές το μακροπρόθεσμο ξένο κεφάλαιο, είτε, τέλος, ότι για κάθε 1 δρχ. μακροπρόθεσμης υποχρέωσης, η επιχείρηση διαθέτει 1,5 δρχ. πάγιου ενεργητικού. Με ανάλογο τρόπο μπορεί να ερμηνευτεί μία τιμή μικρότερη ή ίση της μονάδας.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ

Γενικά, όσο μεγαλύτερη από τη μονάδα (1) είναι η τιμή αυτού του δείκτη τόσο ευνοϊκή θεωρείται και για τους φορείς της επιχείρησης (π.χ. μέτοχοι, εταίροι, κλπ.) και για τους δανειστές αυτής. Για τους φορείς μεν, γιατί παρέχει ένδειξη ότι μπορούν να πάρουν και επιπρόσθετη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση, με τον ενδεχόμενο κίνδυνο μείωσης της αποδοτικότητας λόγω αυξημένων χρηματοοικονομικών εξόδων. Για τους μακροπρόθεσμους δανειστές δε, γιατί δείχνει ότι τα κεφάλαια που δάνεισαν έχουν επαρκή εξασφάλιση. Ακριβώς τα αντίθετα ισχύουν για τιμές του αριθμοδείκτη που είναι μικρότερες από τη μονάδα.

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 οι τιμές του δείκτη είναι 2,97, 3,35, 4,30 και 6,55 αντίστοιχα, δηλαδή είναι μεγαλύτερες από τη μονάδα και αυτό είναι ευνοϊκό στοιχείο και για την επιχείρηση αλλά και για τους μακροπρόθεσμους δανειστές της για τους λόγους που προαναφέραμε.

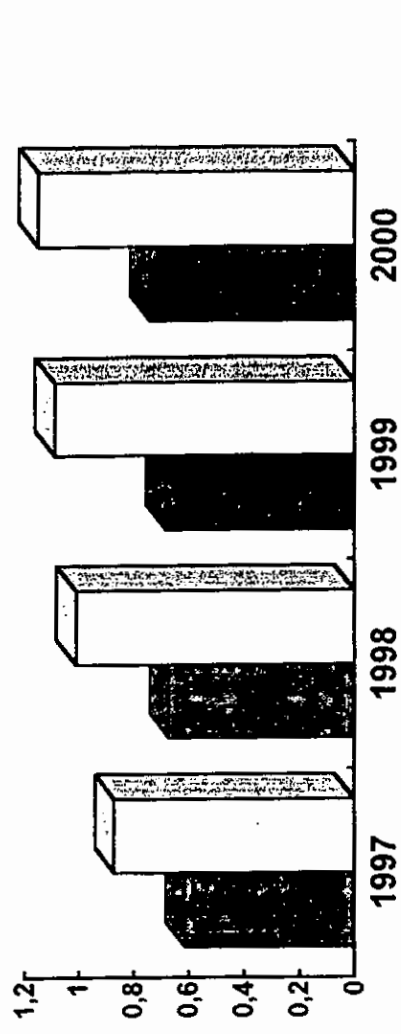
Ο υπολογισμός της τιμής του δείκτη δεν παρέχει την πληροφορία για το ποια είναι η επιθυμητή τιμή του, είναι ανάγκη λοιπόν να συγκρίνεται με την τιμή του δείκτη του κλάδου. Έτσι, οι τιμές του κλάδου την εξεταζόμενη τετραετία είναι 6,40, 7,20, 8,10 και 78,50 αντίστοιχα, δηλαδή αρκετά μεγαλύτερες από αυτές της επιχείρησης, ιδιαίτερα το έτος 2000. Το γεγονός αυτό σημαίνει ότι η αναλυόμενη εταιρεία μειονεκτεί σε σχέση με αυτές του κλάδου και ότι δεν μπορεί να εξασφαλίσει το ίδιο καλά με αυτές τους μακροπρόθεσμους δανειστές της, καθώς επίσης, για την χρηματοδότηση των παγίων της χρησιμοποιεί λιγότερο τα ίδια κεφάλαια.

Παρ' όλα αυτά κάνοντας μια διαχρονική ανάλυση βλέπουμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει μία αυξητική τάση, που δείχνει βελτίωση του παρεχόμενου περιθωρίου ασφάλειας προς τους μακροπρόθεσμους πιστωτές της επιχείρησης.

$$\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓΗΤ.}} = \frac{\text{Π}}{\text{ΣΕ}}$$

ΣΥΝΟΛΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚ. ΣΕ

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	0,61	0,87
1998	0,67	1,01
1999	0,68	1,09
2000	0,74	1,15



Ο αριθμοδείκτης αυτό δείχνει πόσες φορές το σύνολο των στοιχείων του ενεργητικού ανανεώνεται ή επανακτάται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μία χρήση. Ουσιαστικά δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης της συνολικής περιουσίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της. Για το λόγο αυτό ο μέν αριθμητής πρέπει να περιλαμβάνει τις καθαρές πωλήσεις, ο δε παρανομαστής πρέπει να περιλαμβάνει στοιχεία που χρησιμοποιούνται για την επίτευξη πωλήσεων, αποκλειομένων συνεπώς των συμμετοχών και άλλων παρεμφερών μακροχρόνιων τοποθετήσεων, καθώς και των εξόδων πολυετούς απόσβεσης. Πρακτικά μία τιμή ίση π.χ. με 1,2 σημαίνει ότι κάθε 1 δραχμή του συνολικού ενεργητικού δημιουργεί 1,2 δραχμές πωλήσεις. Η επιχείρηση πρέπει να διαχειρίζεται τα συνολικά περιουσιακά της στοιχεία αποτελεσματικά και να δημιουργεί κατά το δυνατό υψηλότερες πωλήσεις μέσω της ορθής χρησιμοποίησής τους, γιατί κάθε δραχμή του συνολικού ενεργητικού συνεπάγεται κάποιο κόστος κεφαλαίου (ίδιου ή ξένου), έτσι ώστε να επιτυγχάνεται ικανοποιητική αποδοτικότητα των κεφαλαίων της.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ

Γενικά, μία υψηλή τιμή του δείκτη δείχνει εντατική χρησιμοποίηση ή εκμετάλλευση των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης στη δημιουργία πωλήσεων. Αντίθετα, μία χαμηλή τιμή του δείκτη δείχνει μη εντατική ή ανεπαρκή χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων, η οποία μπορεί να σημαίνει υπερεπένδυση κεφαλαίων, σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης. Ο δείκτης αυτός, όπως και όλοι οι άλλοι, έχει κυρίως σ υ γ κ ρ ι τ ι κ ή αξία, διαχρονική και διεπιχειρησιακή.

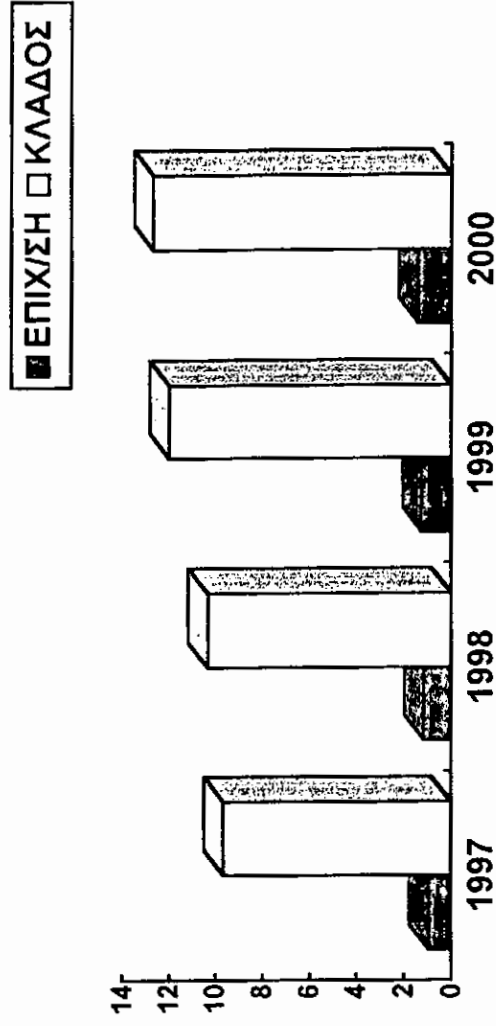
Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» οι τιμές του αριθμοδείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 0,61, 0,67, 0,68 και 0,714 αντίστοιχα, ενώ του κλάδου τα έτη αυτά είναι 0,87, 1,01, 1,09 και 1,15 αντίστοιχα. Παρατηρούμε λοιπόν ότι οι τιμές του δείκτη δεν είναι

πολύ υψηλές, αυτό όμως δεν σημαίνει ότι έχουμε απαραίτητα υπερεπένδυση κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις. Εύκολα το συμπεραίνουμε αν τις συγκρίνουμε με τις τιμές του κλάδου, όπου βλέπουμε ότι είναι λίγο μικρότερες, πράγμα που δείχνει ότι σωστά χρησιμοποιεί ή εκμεταλλεύεται το συνολικό της ενεργητικό η επιχείρηση. Επιπλέον οι δείκτης της εταιρείας παρουσιάζει μια ανοδική πορεία όπου υποδηλώνει ολοένα και πιο εντατική χρησιμοποίηση των στοιχείων του ενεργητικού της σε σχέση με τις πωλήσεις της γεγονός που είναι πολύ πιθανό να οδηγεί σε μία αυξανόμενη αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης.

$$\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} = \frac{\text{Π}}{\text{ΠΕ}}$$

ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧ. =

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	0,93	9,65
1998	1,12	10,30
1999	1,23	11,97
2000	1,38	12,66



Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές το πάγιο ενεργητικό ανανεώνεται ή επανακτάται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μία χρήση. Ουσιαστικά δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων στοιχείων στη δημιουργία πωλήσεων. Για το λόγο αυτό ο μεν αριθμητής πρέπει να περιλαμβάνει τις καθαρές πωλήσεις, ο δε παρανομαστής πρέπει να περιλαμβάνει στοιχεία που χρησιμοποιούνται για την επίτευξη πωλήσεων, αποκλεισμένων συνεπώς των συμμετοχών και άλλων παρεμφερών μακροχρόνιων τοποθετήσεων, καθώς και των εξόδων πολυετούς απόσβεσης.

Πρακτικά μία τιμή ίση π.χ. με 1,5 σημαίνει ότι κάθε 1 δραχμή του πάγιου ενεργητικού δημιουργεί 1,5 δραχμές πωλήσεις. Η επιχείρηση πρέπει να χρησιμοποιεί ή να διαχειρίζεται τα πάγια στοιχεία της αποτελεσματικά και να δημιουργεί κατά το δυνατό υψηλότερες πωλήσεις, γιατί κάθε δραχμή του πάγιου συνεπάγεται κάποιο κόστος κεφαλαίου (ίδιου ή ξένου) για τη χρηματοδότησή του και κάποιες σταθερές δαπάνες λόγω επισκευών και συντηρήσεων, αποσβέσεων, τόκων δανείων μακροπρόθεσμων δανείων και ασφάλιστρα, έτσι ώστε να επιτυγχάνει ικανοποιητική αποδοτικότητα των κεφαλαίων της.

Ο δείκτης της ταχύτητας κυκλοφορίας των πάγιων στοιχείων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία η επιχείρηση χρησιμοποιεί την επένδυσή της σε πάγια στοιχεία, όπως οικόπεδα, μηχανήματα, μεταφορικά μέσα, έπιπλα και οποιονδήποτε άλλον εξοπλισμό. Επίσης παρέχει ένδειξη για την επάρκεια των πωλήσεων σε σχέση προς την επένδυση σε πάγια στοιχεία. Μία υψηλή τιμή του δείκτη δείχνει εντατική χρησιμοποίηση ή εκμετάλλευση των πάγιων στοιχείων της επιχείρησης στη δημιουργία πωλήσεων. Αντίθετα, μία χαμηλή τιμή του δείκτη δείχνει μη εντατική ή ανεπαρκή χρησιμοποίηση των πάγιων στοιχείων.

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 οι τιμές του δείκτη είναι 0,93, 1,12, 1,23 και 1,38 αντίστοιχα.

Στη διαχρονική ανάλυση, μία ανοδική πορεία του δείκτη υποδηλώνει ολοένα και πιο εντατική χρησιμοποίηση των πάγιων στοιχείων της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις της, γεγονός που είναι πολύ πιθανό να οδηγεί σε μία αυξανόμενη αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης. Η αύξηση δε της αποδοτικότητας των κεφαλαίων της επιχείρησης θα είναι πιο έντονη στις μονάδες έντασης πάγιων στοιχείων, γιατί οι υψηλές σταθερές δαπάνες που προκαλούν τα πάγια θα μερίζονται σε μεγαλύτερο αριθμό μονάδων παραγωγής, που θα απαιτηθούν για την κάλυψη των πωλήσεων, με συνέπεια τη μείωση του κόστους παραγωγής της μονάδας και την αύξηση του περιθωρίου μικτού κέρδους, το οποίο σε συνδυασμό με τις αυξημένες πωλήσεις θα οδηγήσει σε αυξημένα μικτά κέρδη και αυτά σε αυξημένα λειτουργικά κέρδη, αν τα λειτουργικά έξοδα ελέγχονται επαρκώς, με τελικό αποτέλεσμα την αύξηση της αποδοτικότητας των κεφαλαίων της επιχείρησης.

Κάνοντας όμως μία διεπιχειρησιακή ανάλυση βλέπουμε ότι οι τιμές αποκλίνουν σημαντικά από αυτές του κλάδου που είναι 9,65, 10,30, 11,97 και 12,66 αντίστοιχα, που αναδεικνύουν την ύπαρξη κάποιου προβλήματος στη χρησιμοποίηση του πάγιου ενεργητικού, σε σχέση με τις πωλήσεις της επιχείρησης.

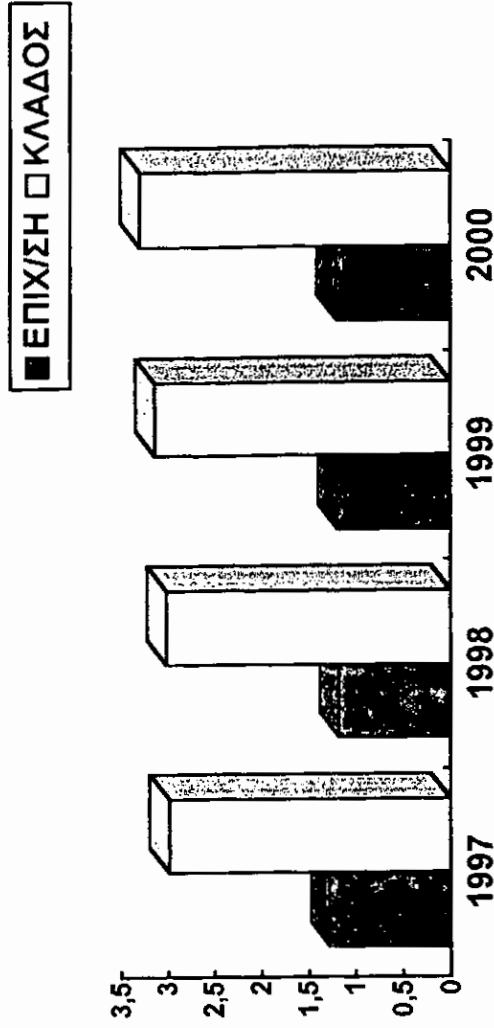
Μία πολύ μικρότερη τιμή από την τιμή του δείκτη του κλάδου δείχνει ότι η επιχείρηση δε χρησιμοποιεί τα πάγια στοιχεία της τόσο εντατικά όσο ο κλάδος, γεγονός που υποδηλώνει μία υπερεπένδυση κεφαλαίων σε πάγια στοιχεία και θα πρέπει η διοίκηση, για βελτίωση της κατάστασης, είτε να αυξήσει τις πωλήσεις, εφόσον αυτό είναι δυνατό, είτε να προχωρήσει σε μείωση του πάγιου ενεργητικού με την ρευστοποίηση ορισμένων παγίων και εξόφληση κάποιων υποχρεώσεων. Οι ενέργειες αυτές είναι αναγκαίες για να μη οδηγήσει η

υπερεπένδυση κεφαλαίων σε μία κάπως μειωμένη αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης, λόγω του κόστους που συνεπάγεται η διατήρηση πάγιων στοιχείων πέραν του κανονικού.

Πρέπει ωστόσο να επισημάνουμε ότι, η αξιολόγηση και η ερμηνεία του δείκτη απαιτεί μεγάλη προσοχή γιατί, οι μεν πωλήσεις (αριθμητής) σε περιόδους ανόδου των τιμών εμφανίζονται με αυξημένες τιμές, ενώ τα πάγια, εμφανίζονται σε τιμές κτήσης. Επίσης στον παρανομαστή επιδρά η μέθοδος υπολογισμού των αποσβέσεων, η διενέργεια ή μη αποσβέσεων, η ηλικία των πάγιων στοιχείων, η χρησιμοποίηση πάγιου εξοπλισμού με χρηματοοικονομική μίσθωση (Leasing), κλπ.

$$\frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛ.}} = \frac{\text{Π}}{\text{ΙΚ}}$$

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	1,27	2,98
1998	1,17	3,01
1999	1,19	3,14
2000	1,20	3,30



Ο αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές το ίδιο κεφάλαιο ανανεώνεται ή επανακτάται μέσω των πωλήσεων μέσα σε μία χρήση. Ουσιαστικά δείχνει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης, σε σχέση με τις πωλήσεις. Πιο απλά δείχνει τις πωλήσεις που πραγματοποίησε η επιχείρηση από κάθε μονάδα ιδίου κεφαλαίου. Έτσι για παράδειγμα μία τιμή ίση με 1,4 σημαίνει ότι κάθε 1 δραχμή ιδίου κεφαλαίου δημιουργεί 1,4 δραχμές πωλήσεις. Η επιχείρηση πρέπει να χρησιμοποιεί ή να διαχειρίζεται τα ίδια κεφάλαιά της αποτελεσματικά και να δημιουργεί κατά το δυνατό υψηλότερες πωλήσεις, οι οποίες κάτω από ορισμένες προϋποθέσεις οδηγούν σε μεγαλύτερα καθαρά κέρδη χρήσης και τελικά σε αύξηση της αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ

Ο δείκτης ταχύτητας κυκλοφορίας ιδίων κεφαλαίων μετρά την αποτελεσματικότητα με την οποία η διοίκηση χρησιμοποιεί τα κεφάλαια που της εμπιστεύθηκαν οι ιδιοκτήτες της επιχείρησης. Επίσης παρέχει ένδειξη για την επάρκεια των πωλήσεων σε σχέση προς τα ίδια κεφάλαια. Μία υψηλή τιμή του δείκτη δείχνει εντατική χρησιμοποίηση ή εκμετάλλευση των ιδίων κεφαλαίων στη δημιουργία πωλήσεων και αυτό είναι θετικό όπως αναλύσαμε πιο πάνω. Αντίθετα, μία χαμηλή τιμή του δείκτη δείχνει μη εντατική ή ανεπαρκή χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων, με συνέπεια μία κάπως μειωμένη αποδοτικότητά τους.

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» οι τιμές του δείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 1,27, 1,17, 1,19 και 1,20 αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι το έτος 1998 η τιμή του δείκτη μειώθηκε κατά 0,10 ενώ όλα τα επόμενα έτη ο δείκτης παρουσιάζει ανοδική πορεία. Η αρχική αυτή μείωση υποδηλώνει όλο και λιγότερο αποτελεσματική χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων, γεγονός που ενδεχόμενα μπορεί να οδηγεί σε κάπως μειωμένη αποδοτικότητα, αλλά και από την άλλη ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗ ΑΝΑΛΥΣΗ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΝ 146

μεριά μπορεί να θεωρηθεί ευνοϊκά μια τέτοια εξέλιξη από άποψη ασφάλειας, αν η μείωση της ταχύτητας κυκλοφορίας των ιδίων κεφαλαίων ήταν αποτελέσματα της μείωσης της υψηλής δανειακής επιβάρυνσης της επιχείρησης. (από 1,09 το 1997 μειώθηκε η δανειακή επιβάρυνση στο 0,70 το 1998). Γιατί η διοίκηση της επιχείρησης, πρέπει να ακολουθεί μία χρυσή τομή «συμβιβασμού» ανάμεσα στην αυξημένη αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων λόγω χρήσης ξένου κεφαλαίου και τον κίνδυνο που συνεπάγεται το ξένο κεφάλαιο στην χρηματοοικονομική σταθερότητα της επιχείρησης. Στη συνέχεια, λοιπόν, η ανοδική πορεία του δείκτη τα επόμενα έτη υποδηλώνει ολοένα και πιο εντατική χρησιμοποίηση των ιδίων κεφαλαίων, σε σχέση με τις πωλήσεις της, γεγονός που είναι πολύ πιθανό να οδηγεί σε αυξανόμενα κέρδη και τελικά σε αυξανόμενη αποδοτικότητά τους. Μια τέτοια εξέλιξη είναι επιθυμητή από τους ιδιοκτήτες π.χ. τους μετόχους της ανώνυμης εταιρείας.

Κατά τη διεπιχειρησιακή ανάλυση βλέπουμε ότι οι τιμές της επιχείρησης συγκρίνουμε καλά με τις αντίστοιχες τιμές του κλάδου οι οποίες είναι 2,95, 3,01, 3,14 και 3,33. Συνεπώς, η επιχείρηση σωστά χρησιμοποιεί ή εκμεταλλεύεται τα ίδια κεφάλαιά της. Βέβαια, οι τιμές είναι μικρότερες, πράγμα που σημαίνει ότι η αναλυόμενη επιχείρηση δε χρησιμοποιεί τα ίδια κεφάλαια το ίδιο καλά με τις άλλες επιχειρήσεις του κλάδου γεγονός που οφείλεται στη χαμηλή δανειακή επιβάρυνση της επιχείρησης σε σχέση με τον κλάδο.

Πρέπει ακόμα να επισημαίνουμε ότι η αξιολόγηση και η ερμηνεία του δείκτη απαιτεί μεγάλη προσοχή, γιατί οι μεν πωλήσεις (αριθμητής) σε περιόδους ανόδου των τιμών εμφανίζονται με αυξημένες τιμές, ενώ τα ίδια κεφάλαια ως διαφορά ανάμεσα στο συνολικό ενεργητικό (που λογιστικά εμφανίζεται κυρίως, σε τιμές κτήσης) και στις υποχρεώσεις θα εμφανίζονται με μικρότερη λογιστική αξία από ότι είναι στην πραγματικότητα. Επίσης στον παρανομαστή επιδρά η μέθοδος υπολογισμού των αποσβέσεων, η διενέργεια ή μη αποσβέσεων, η

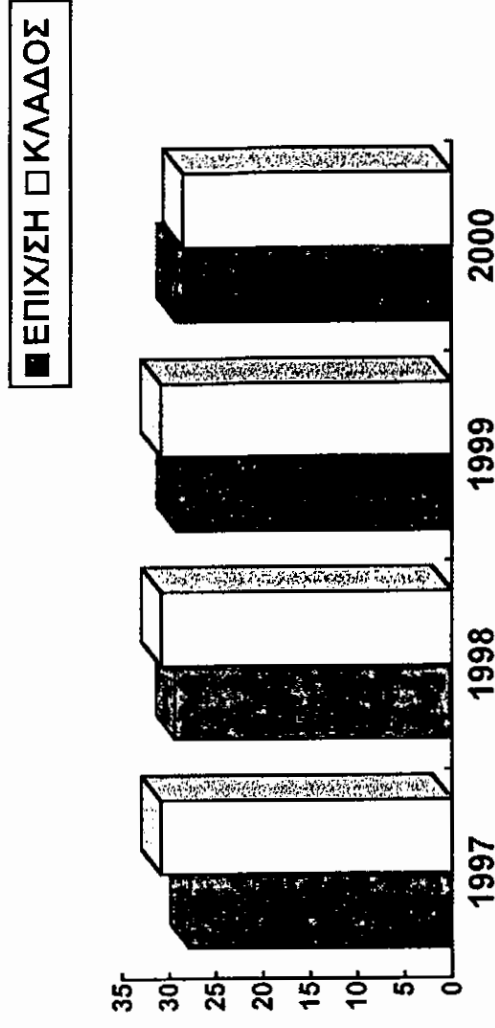
ηλικία των πάγιων στοιχείων, η χρησιμοποίηση πάγιου εξοπλισμού με χρηματοοικονομική μίσθωση (Leasing) κλπ., αφού όλα αυτά επιδρούν στο ύψος του συνολικού ενεργητικού.

ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ =

ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΚΑΘ. ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	27,70%	30,84%
1998	29,24%	30,81%
1999	29,08%	30,79%
2000	29,08%	28,48%



Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου μικτού κέρδους, γνωστός και ως «ποσοστό μικτού κέρδους», είναι ένας πολύ σημαντικός δείκτης, γιατί απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του μικρού κέρδους και των πωλήσεων και ταυτόχρονα προσδιορίζει και το βαθμό κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων, καθώς και το περιθώριο πραγματοποίησης καθαρών κερδών. Για παράδειγμα, μία τιμή του δείκτη ίση με 0,60 (ή 60%) δείχνει ότι σε κάθε 100 δρχ. πωλήσεις το μικτό κέρδος είναι 60 δρχ. οι οποίες προορίζονται να καλύψουν τα πάση φύσεως έξοδα και συγχρόνως να αφήσουν στην επιχείρηση ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος.

Μία δε επιχείρηση, θεωρείται ως επιτυχημένη, εφόσον έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους, το οποίο σε συνδυασμό με το ύψος των πωλήσεων της επιτρέπει να καλύψει όλα τα έξοδά της και να αποκομίσει και ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τα απασχολούμενα ίδια κεφάλαια.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ

Γενικά, μία υψηλή τιμή του δείκτη περιθωρίου μικτού κέρδους δείχνει πολύ καλή λειτουργική αποδοτικότητα ή αλλιώς ικανότητα – αποτελεσματικότητα – της διοίκησης της επιχείρησης στο να επιτυγχάνει φθηνές αγορές εμπορευμάτων ή χαμηλό κόστος παραγωγής προϊόντων και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Αντίθετα, μία χαμηλή τιμή του δείκτη δείχνει χαμηλή λειτουργική αποδοτικότητα ή αδυναμία της διοίκησης της επιχείρησης στο να επιτυγχάνει φθηνές αγορές εμπορευμάτων ή χαμηλό κόστος παραγωγής προϊόντων και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Στο σημείο αυτό πρέπει να καταστήσουμε σαφές ότι ο δείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων και δεν παρέχει άμεσα πληροφορία για το ύψος των μικτών κερδών, τα οποία προσδιορίζονται από τη σχέση: **Μικτά κέρδη = Πωλήσεις Χ Ποσοστό μικτού κέρδους.**

Συνεπώς, μία επιχείρηση μπορεί να έχει υψηλό ποσοστό μικτού κέρδους και όμως να έχει μικρά μικτά κέρδη, εφόσον οι πωλήσεις της είναι χαμηλές. Και αντίστροφα, με χαμηλό ποσοστό

μικτού κέρδους μπορεί να επιτύχει υψηλά μικτά κέρδη, εφόσον πραγματοποιεί υψηλές πωλήσεις. Πάντως, με δεδομένο το ύψος των πωλήσεων, η επιχείρηση που έχει το μεγαλύτερο ποσοστό μικτού κέρδους, πραγματοποιεί τα υψηλότερα μικτά κέρδη. Ακόμα να προσθέσουμε ότι, όσο μεγαλύτερη είναι η τιμή του δείκτη, τόσο πιο κερδοφόρος και ανταγωνιστική είναι η θέση μίας επιχείρησης, σε περίπτωση δε ενδεχόμενης αύξησης του κόστους πωληθέντων, θα μπορέσει πιο εύκολα να αντιμετωπίσει την κατάσταση, σε σχέση με την ανταγωνίστρια ή οποιαδήποτε άλλη επιχείρηση με χαμηλότερη τιμή στο δείκτη.

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» οι τιμές του δείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 27,70%, 29,24%, 29,08% και 29,08% αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι ο δείκτης παρουσιάζει μια ανοδική πορεία όπου αντανάκλα ένα συνεχώς βελτιούμενο ποσοστό μικτού κέρδους το οποίο συνοδεύεται από αυξανόμενες πωλήσεις, οδηγεί σε υψηλότερα μικτά κέρδη. Μία τέτοια εξέλιξη κρίνεται απόλυτα ως θετική.

Στη διεπιχειρησιακή ανάλυση, όπου οι τιμές του κλάδου είναι 30,84%, 30,81%, 30,79% και 28,48% την αντίστοιχη τετραετία, οι τιμές του δείκτη της επιχείρησης βρίσκονται σε λογικά πλαίσια πολύ κοντά σε αυτές τις τιμές εκτός από το 1997. Το 1997 η διαφορά της επιχείρησης από τον κλάδο αγγίζει το 3,14% πράγμα που μπορεί να σημαίνει χαμηλές τιμές πώλησης και χαμηλή λειτουργική αποδοτικότητα. Την επόμενη, όμως, τριετία τα προβλήματα αυτά φαίνεται πως ξεπεράστηκαν εφόσον οι τιμές του συγκεκριμένου δείκτη αυξήθηκαν μειώνοντας τη διαφορά από τον κλάδο στο ελάχιστο και το 2000 καταλήγει να τον ξεπερνάει. Αυτό μπορεί να οφείλεται στην ικανότητα της επιχείρησης να ελέγχει και να ελαχιστοποιεί το κόστος αγοράς των εμπορευμάτων και να εφαρμόζει σωστή τιμολογιακή πολιτική, εφόσον συνοδεύεται και από ικανοποιητικό ύψος πωλήσεων και συνακόλουθα μικτών κερδών. Επίσης αποδεικνύει πολύ αποτελεσματική διοίκηση και

θέτει την επιχείρηση σε πλεονεκτική θέση έναντι της ανταγωνίστριας ή των άλλων επιχειρήσεων του κλάδου.

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ

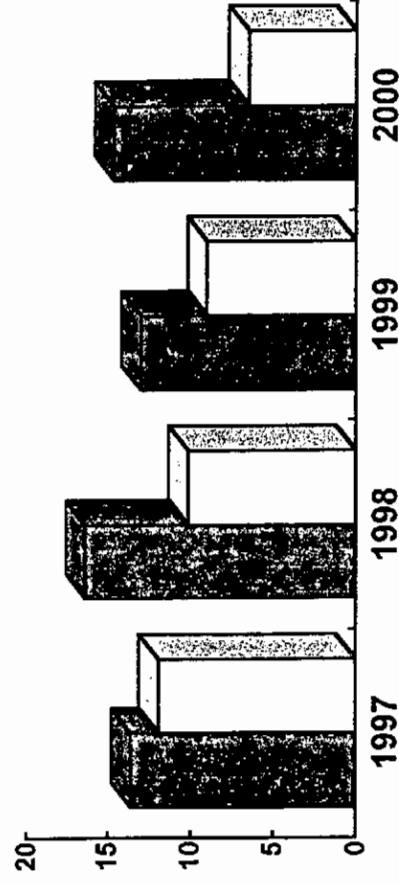
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ =

=

ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ (ΠΩΛΗΣΕΙΣ)

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	13,56%	11,93%
1998	16,39%	10,12%
1999	12,98%	8,99%
2000	14,65%	6,50%

■ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ □ ΚΛΑΔΟΣ



Ο αριθμοδείκτης περιθωρίου καθαρού κέρδους, γνωστός και ως «ποσοστό καθαρού κέρδους», είναι ένας πολύ σημαντικός δείκτης γιατί, απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του καθαρού κέρδους και των πωλήσεων ή αλλιώς την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη και ταυτόχρονα, σε συνδυασμό με τις πωλήσεις, προσδιορίζει, το ύψος των καθαρών κερδών, το οποίο με τη σειρά του επιδρά στην αποδοτικότητα των κεφαλαίων της επιχείρησης (ιδίων και συνολικών). Μία τιμή του δείκτη ίση με 0,15 (ή 15%) δείχνει ότι σε κάθε 100 δρχ. πωλήσεις το καθαρό κέρδος είναι 15 δραχμές.

Μία επιχείρηση θεωρείται ως επιτυχημένη εφόσον έχει ένα αρκετά υψηλό ποσοστό καθαρού κέρδους, το οποίο σε συνδυασμό με το ύψος των πωλήσεων επιτρέπει στην επιχείρηση να αποκομίσει ένα ικανοποιητικό καθαρό κέρδος σε σχέση με τα απασχολούμενα κεφάλαια, ανάλογα με το πώς ορίζονται κάθε φορά τα μεγέθη «Καθαρά Κέρδη» και «Απασχολούμενα Κεφάλαια».

Γενικά, όσο υψηλότερη είναι η τιμή του δείκτη περιθωρίου καθαρού κέρδους, τόσο πιο επικερδής είναι η επιχείρηση. Στο σημείο αυτό πρέπει να καταστήσουμε σαφές ότι, ο δείκτης αυτός μετρά την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη και δεν παρέχει άμεσα πληροφορία για το ύψος των καθαρών κερδών, τα οποία προσδιορίζονται από τη σχέση : **Καθαρά Κέρδη = Πωλήσεις x Ποσοστό Καθαρού Κέρδους.**

Ο εξεταζόμενος δείκτης είναι σπουδαίος γιατί, τόσο η διοίκηση, όσο και πολλοί αναλυτές, εκτιμούν τα μελλοντικά κέρδη της επιχείρησης με βάση τις προβλεπόμενες πωλήσεις και το ποσοστό καθαρού κέρδους.

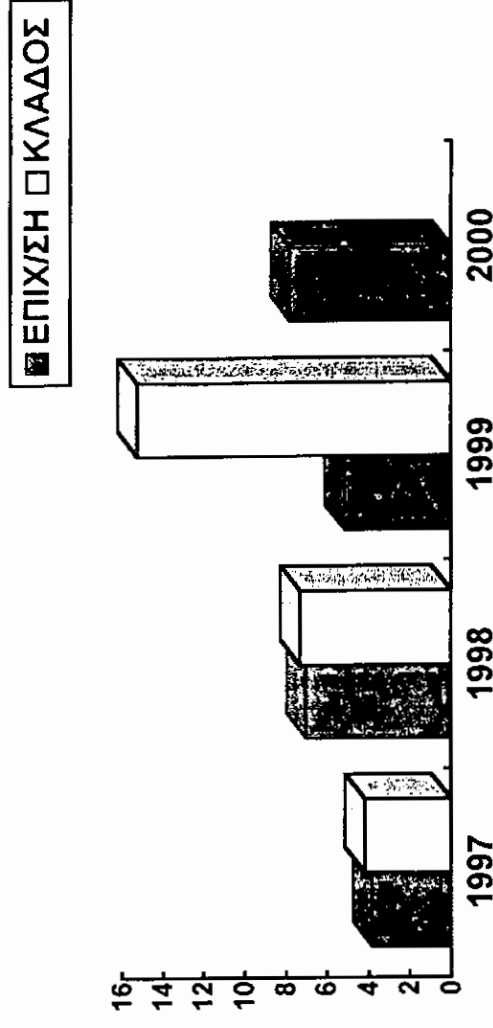
Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» οι τιμές του δείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 13,56%, 16,39%, 12,98% και 14,65% αντίστοιχα. Η πορεία του δείκτη δεν είναι σταθερή έτσι ώστε να κριθεί απόλυτα θετική ή αρνητική γιατί παρουσιάζει διακυμάνσεις στη διάρκεια της τετραετίας. Για το λόγο αυτό κρίνεται απαραίτητο να γίνει διεπιχειρησιακή σύγκριση. Έτσι λοιπόν, ότι τιμές του κλάδου τα έτη αυτά είναι 11,93%, 10,12%, 8,98% και 6,50% αντίστοιχα. Παρατηρούμε λοιπόν ότι και τα τέσσερα έτη οι τιμές του κλάδου και αυτό μπορεί να οφείλεται στην ικανότητα της επιχείρησης να ελέγχει και να ελαχιστοποιεί το κόστος αγοράς των προϊόντων της, να εφαρμόζει σωστή τιμολογιακή πολιτική και να ελέγχει τα λειτουργικά της έξοδα, εφόσον συνοδεύεται και από ικανοποιητικό ύψος πωλήσεων και συνακόλουθα καθαρών κερδών, δείχνει μια πολύ αποτελεσματική διοίκηση και θέτει την επιχείρηση σε πλεονεκτική θέση έναντι της ανταγωνίστριας ή των άλλων επιχειρήσεων του κλάδου.

ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΤΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΚ =

ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

ΕΤΗ	ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
1997	3,80%	4,2%
1998	6,995	7,32%
1999	5,13%	15,25%
2000	7,78%	10,29%



Ο αριθμοδείκτης αποδοτικότητας των ιδίων κεφαλαίων (ΙΚ) μετράει την αποτελεσματικότητα με την οποία το ΙΚ απασχολείται μέσα στην επιχείρηση. Μία τιμή του δείκτη ίση με 0,20 σημαίνει ότι, σε κάθε 100 δραχμές ΙΚ αντιστοιχεί καθαρό κέρδος 20 δραχμές. Πρόκειται για έναν σπουδαίο δείκτη γιατί, δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη, τα οποία, όπως είναι γνωστό, είναι αναγκαία, μακροπρόθεσμα, για της επιβίωση της επιχείρησης. Είναι φανερό ότι, οι υψηλές τιμές του δείκτη είναι, γενικά, επιθυμητές από την διοίκηση, τους μετόχους, τους υποψήφιους επενδυτές, τους υπάρχοντες και τους υποψήφιους δανειστές, τους εργαζόμενους στην επιχείρηση για διεκδίκηση αυξήσεων κ.λ.π. Χρειάζεται όμως προσοχή γιατί, όπως θα δούμε στην συνέχεια, είναι δυνατό μία υψηλή τιμή του δείκτη να προκύπτει λόγω υψηλής δανειακής επιβάρυνσης, η οποία εγκυμονεί σοβαρούς κινδύνους για τη ρευστότητα της επιχείρησης σε περίπτωση παρατεταμένης κάμψης της δραστηριότητάς της.

ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ ΚΑΙ ΕΡΜΗΝΕΙΑ ΤΟΥ ΔΕΙΚΤΗ

Ο δείκτης αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων αποτελεί ένα σημαντικό κριτήριο για την μέτρηση της κερδοφόρου δυναμικότητας μιας επιχείρησης, παρέχοντας παράλληλα ένδειξη για την επίτευξη ενός ικανοποιητικού αποτελέσματος, το οποίο αποτελεί τον κύριο στόχο οποιασδήποτε επιχείρησης. Μία χαμηλή τιμή του δείκτη αποδοτικότητας ιδίων κεφαλαίων παρέχει ένδειξη ότι η επιχείρηση δεν είναι επιτυχημένη, για έναν ή περισσότερους από τους εξής λόγους:

- I. Αναποτελεσματική διοίκηση
- II. Χαμηλή παραγωγικότητα

III. Υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν απασχολούνται παραγωγικά

IV. Δυσμενείς οικονομικές συνθήκες, κ.λ.π.

Χωρίς να είναι σε ο εξωτερικός αναλυτής με βάση μόνο την τιμή αυτού του δείκτη να εντοπίσει το ή τα αδύνατα σημεία της επιχείρησης. Μία, όμως, υψηλή τιμή του δείκτη αποτελεί ένδειξη ότι η επιχείρηση είναι επιτυχημένη και αυτό μπορεί να οφείλεται στην ικανή διοίκησή της, στις ιδιαίτερα ευνοϊκές γι' αυτήν συνθήκες, στην αποτελεσματική χρησιμοποίηση των περιουσιακών στοιχείων της.

Στην εταιρεία «ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε.» οι τιμές του δείκτη τα έτη 1997, 1998, 1999 και 2000 είναι 3,80%, 6,99%, 5,13% και 7,78% αντίστοιχα, δηλαδή έχει μία ανοδική πορεία πλην το έτος 1999. Η εξέλιξη αυτή δεν μπορεί πλην το έτος 1999. Η εξέλιξη αυτή δεν μπορεί να κριθεί ούτε ως απόλυτα θετική ούτε ως αρνητική (γιατί τα έτη 1997, 1998 και 2000 έχει ανοδική πορεία). Πάντως για την τελική κρίση πρέπει να εξετάζεται και η περίπτωση των άλλων επιχειρήσεων του κλάδου στον οποίο ανήκει η αναλυόμενη επιχείρηση. Οι τιμές του κλάδου τα έτη αυτά είναι 4,20%, 7,32%, 15,25% και 10,29% αντίστοιχα. Παρατηρούμε ότι και τα τέσσερα έτη η τιμή του δείκτη της επιχείρησης είναι μικρότερη από αυτή του κλάδου ιδιαίτερα το έτος 1999 η διαφορά ξεπερνά το 10% γεγονός που περνά να σημαίνει αναποτελεσματική διοίκηση, κακές οικονομικές συνθήκες, χαμηλή παραγωγικότητα, υπερεπένδυση κεφαλαίων που δεν απασχολούνται παραγωγικά. Το έτος όμως 2000 βλέπουμε ότι η διαφορά του δείκτη είναι μικρή σε σύγκριση με αυτή του κλάδου και την πλησιάζει, ένδειξη ότι ξεπεράστηκαν τα πιθανά προβλήματα της προηγούμενης χρονιάς και ότι η αποδοτικότητα των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης κρίνεται ικανοποιητική.

Συνοπτικός πίνακας των δεικτών

(Το Κεφάλαιο Κίνησης και το Απασχολούμενο
Κεφάλαιο είναι σε χιλιάδες δρχ.)

ΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	1997		1998		1999		2000	
	ΕΠΙΧ/ΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ	ΕΠΙΧ/ΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ	ΕΠΙΧ/ΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ	ΕΠΙΧ/ΣΗ	ΚΛΑΔΟΣ
Κεφάλαιο Κίνησης	81.794	68.920	220.141	163.472	233.131	176.267	248.316	204.966
Απασχολούμενο Κεφάλαιο	853.538	462.726	961.572	578.142	943.413	450.410	989.050	531.102
Ετήσια Ρευστότητα	1,25	1,20	1,80	1,60	1,67	1,41	1,63	1,41
Εξαμηνιαία Ρευστότητα	0,50	0,57	0,72	0,72	0,70	0,71	0,70	0,76
Ετήσια Ρευστότητα	0,020	0,150	0,010	0,130	0,009	0,111	0,005	0,101
Κυκλ. Αποθεμάτων	2,16	2,05	2,17	2,07	1,96	1,92	2,06	2,01
Κυκλ. Χρ. Παρ. Αποθεμ.	167	176	166	174	184	188	175	179
Κυκλ. Απαιτήσεων	5,31	5,25	4,68	5,27	4,01	5,10	3,98	4,90
Κυκλ. Χρ. Εισπρ. Απαιτ.	68	69	77	68	90	71	91	74
Αναλυτικός Κύκλος	235	245	243	242	274	259	266	253
Κυκλ. Βρ. Υπ.	1,72	1,80	2,12	2,13	2,16	2,20	2,04	2,30
Κυκλ. Χρ. Εξ. Βρ. Υπ.	209	200	170	169	166	164	176	157
Ποσοστό Μετατ. Μετρητ.	26	45	73	73	108	95	90	76
Ποσοστό Λειτουργίας	0,50	0,40	0,59	0,40	0,59	0,40	0,63	0,40
Κυκλ. Ξένου Κεφαλαίου	0,50	0,40	0,41	0,40	0,41	0,40	0,37	0,45
Κυκλ. Ετήσιας Επιβάρυνσης	1,04	1,61	0,70	1,66	0,69	1,71	0,59	1,79
Κυκλ. Π.Σ με Ι.Κ	0,73	3,70	0,95	3,65	1,03	3,63	1,15	3,29
Κυκλ. Π.Σ με Δ.Κ	1,07	3,69	1,25	3,68	1,27	3,66	1,30	3,36
Κυκλ. Λειτουργίας Συν. Ξ.Κ	0,50	0,54	0,40	0,56	0,39	0,57	0,37	0,58
Κυκλ. Λειτουργίας Μακρ. Υποχρ.	2,97	6,40	3,35	7,20	4,30	8,10	6,55	78,50
Κυκλ. Συν. Ενεργ.	0,61	0,87	0,67	1,01	0,68	1,09	0,74	1,15
Κυκλ. Π.Σ.	0,93	9,65	1,12	10,30	1,23	11,97	1,38	12,66
Κυκλ. Ι.Κ.	1,27	2,98	1,17	3,01	1,19	3,14	1,20	3,33
Ποσοστό Μικτ. Κερδους	27,70%	30,84%	29,24%	30,81%	29,08%	30,79%	29,08%	28,48%
Ποσοστό Καθ. Κερδους	13,56%	11,93%	16,39%	10,12%	12,98%	8,98%	14,65%	6,50%
Ποσοστό Αποικότητας Ι.Κ.	3,80%	4,20%	6,99%	7,32%	5,13%	15,25%	7,78%	10,29%

ΣΥΜΠΕΡΑΣΜΑ

Ένας από τους βασικούς σκοπούς της ανάλυσης Ισολογισμού είναι η μελέτη της βραχυχρόνιας και κυρίως της μακροχρόνιας οικονομικής κατάστασης, δηλαδή της ικανότητας της επιχείρησης να αντιμετωπίζει τις πάγιες υποχρεώσεις της προς το ξένο μακροπρόθεσμο και ίδιο κεφάλαιο, καθώς και της δανειοληπτικής της ικανότητας και της αποδοτικότητας των κεφαλαίων της. Κάθε επιχείρηση ενδιαφέρεται να γνωρίζει την οικονομική της κατάσταση, όχι μόνο για το άμεσο μέλλον αλλά και για το απώτερο, καθώς επίσης και τη θέση που έχει σε σχέση με τις άλλες επιχειρήσεις που ανήκουν στον ίδιο κλάδο, για την επιβίωση της στην ανταγωνιστική αγορά.

Αναλύοντας τις λειτουργίες της εταιρείας "ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ Α.Β.Ε.Τ.Ε." όπως επίσης και τις οικονομικές καταστάσεις των τεσσάρων τελευταίων ετών διαπιστώσαμε κάποια προβλήματα που μειώνουν την αποδοτικότητά της, που αναταράσσουν την ομαλή λειτουργία της και που οπισθοδρομούν την επίτευξη των στόχων που θέτει. Τα προβλήματα αυτά επηρεάζουν τόσο την επιχείρηση ως σύνολο όσο και επιμέρους μεμονωμένα τμήματα αυτής. Η επιχείρηση αν και διαθέτει πολλαπλές εμπειρίες, κυρίως λόγω της 33χρονης δραστηριότητάς της στο χώρο, έρχεται συνεχώς αντιμέτωπη με τέτοιου είδους προβλήματα τα οποία καλείται να επιλύσει προκειμένου να διευκολύνει την περαιτέρω ανάπτυξή της. Αυτός άλλωστε είναι και ο σκοπός της ανάλυσης που προηγήθηκε, ο εντοπισμός των προβλημάτων της, οι εστίες που τα προκαλούν και οι αντίστοιχες προτεινόμενες λύσεις, από

τη διοίκηση της εταιρείας σχεδιάζοντας ένα νέο επιχειρηματικό πλάνο προσαρμοσμένο στις αδυναμίες της επιχείρησης.

Από τη διαχρονική ανάλυση των δεικτών της επιχείρησης προκύπτει αβίαστα το συμπέρασμα ότι η εξέλιξη όλων των μεγεθών της από χρόνο σε χρόνο βελτιώνεται. Το αποτέλεσμα αυτής της βελτίωσης επιβεβαιώνεται πλήρως από τη διεπιχειρησιακή σύγκριση των δεικτών της επιχείρησης με αυτών του κλάδου το έτος 2.000. το τελευταίο έτος της ανάλυσής μας, λοιπόν, παρατηρούμε ότι η επιχείρηση ΕΥΣΤΡΑΤΙΑΔΗΣ ΑΒΕΤΕ σε πολλούς δείκτες παρουσιάζει μέχρι και καλύτερη εικόνα από αυτή του κλάδου, που πρακτικά σημαίνει ότι η αποτελεσματικότητά της, δηλαδή τα κέρδη της, είναι σε πάρα πολύ καλό επίπεδο.

Η επιβεβαίωση των αποτελεσμάτων της ανάλυσής μας έγινε και από τους φορείς της επιχείρησης, οι οποίοι συμφώνησαν ότι η καλή εικόνα των δεικτών της είναι η πραγματική σημερινή εικόνα της επιχείρησης.

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

- I. "Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων"
Νικ. Πετρίδη, καθ. Τμήματος Λογιστικής – ΣΔΟ Πατρών.
- II. "Αριθμοδείκτες και Management. Ανάλυση, σύγκριση και έλεγχος των μεγεθών που προσδιορίζουν την αξία της επιχείρησης".
Giaran Walsh.
- III. "Ανάλυση και Κριτική Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων".
Καφούσης Ν. Γεώργιος.
- IV. "Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων".
Κοντάκου Γ, Αριστοτέλου και Παλασπύρου Απ. Αγγέλου.
- V. "Ανάλυση Ισολογισμών".
Χρυσοκέρη Τρ, Ιωάννου.
- VI. ICAP, Οικονομικά στοιχεία και γενικές πληροφορίες κλάδου.

