

**ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΚΟ ΕΚΠΑΙΔΕΥΤΙΚΟ ΙΔΡΥΜΑ
ΠΑΤΡΑΣ**

**ΣΧΟΛΗ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ & ΟΙΚΟΝΟΜΙΑΣ
ΤΜΗΜΑ ΛΟΓΙΣΤΙΚΗΣ**



ΘΕΜΑ :

**Ανάλυση με αριθμοδείκτες της οικονομικής κατάστασης
της Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ Α.Β.Ε.Ε. – Προτάσεις**

ΣΠΟΥΔΑΣΤΕΣ:

*Καφετζής Ελευθέριος
Λαουρδέκη Βασιλική
Χασάπη Ασπασία*

ΕΙΣΗΓΗΤΗΣ:

ΑΛΕΒΙΖΟΣ ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ



ΠΑΤΡΑ 2001

ΑΡΙΘΜΟΣ ΕΙΣΑΓΩΓΗΣ	5889
----------------------	------

ΠΕΡΙΕΧΟΜΕΝΑ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1 ^ο	2
ΕΙΣΑΓΩΓΗ	2
1.1. ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	2
1.2. ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ	3
1.3. ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ	6
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2 ^ο	45
ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	45
2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ – ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ	45
2.2. ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ	46
2.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ	48
2.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ	66
2.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ	81
2.2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ	86
2.2.5. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ	91
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3 ^ο	102
ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ – ΜΕΤΡΑ	102
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4 ^ο	103
ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ	103
ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5 ^ο	116
5.1. ΕΚΘΕΣΕΙΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ	116
ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	136

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1^ο

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

1.1. ΙΣΤΟΡΙΚΟ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

Η επιχείρηση ιδρύθηκε το 1895 στην Πάτρα από τον Β.Γ. Σπηλιόπουλο.

Αρχικά ήταν ένα μικρό αποστακτήριο το οποίο πριν από τον πόλεμο του 1940 μεταφέρθηκε στις σημερινές εγκαταστάσεις, όπου συνεχώς επεκτείνεται για να φτάσει στη σημερινή της μορφή.

Ο συγκεκριμένος χώρος βοηθά την ανάπτυξη της επιχείρησης λόγω των άφθονων νερών που υπάρχουν στην περιοχή. Η επιχείρηση του Σπηλιόπουλου ήταν η αρχή για να δημιουργηθεί η πρώτη βιομηχανική ζώνη στην Πάτρα αποτελούμενη από επιχειρήσεις όπως του Λαδόπουλου της ΒΕΣΟ και της ΠΕΙΡΑΪΚΗΣ ΠΑΤΡΑΪΚΗΣ.

Η επιχείρηση λειτουργεί από το 1895 με κύριο αντικείμενο την παραγωγή οινοπνεύματος, στη διάρκεια όμως της δεκαετίας του '60 επεκτείνει τη δράση της στην παραγωγή αποσταγμάτων οίνου δημιουργώντας συνεχώς πολύ σοβαρή υποδομή επιτρέποντάς της μια πολύ σημαντική παρουσία όχι μόνο στην ελληνική αγορά αλλά και στην διεθνή αγορά.

Στα χέρια του σημερινού προέδρου της Β.Γ. Σπηλιόπουλου περνά η επιχείρηση το 1975.

Την ίδια περίοδο δημιουργούνται τα Vin de Liqueur το οποίο είναι νέο προϊόν και έχει ανοδική πορεία στην ευρωπαϊκή αγορά.

Το 1982 επεκτείνεται στην αγορά των ποτών γνωρίζοντας καλά την αγορά του εξωτερικού.

Το 1987 αγοράζει νέο οικόπεδο 3000 μ² στο οποίο φιλοξενούνται νέες εγκαταστάσεις.

Από το 1975 και μετά η εταιρία κατακτά σημαντικές αγορές στον τομέα του κρασιού, του οινοπνεύματος και του Vin de Liqueur που απορροφάται επί το πλείστον από τη Γερμανική αγορά.

Οι μεγάλες επενδύσεις τη μετατρέπουν από μια παραδοσιακή μονάδα σε μια σύγχρονη επιχείρηση.

Στις εγκαταστάσεις έχει δημιουργηθεί μια σειρά εργοστασίων δηλ. το οινοπνευματοποιείο, του διοξειδίου του άνθρακα, του αποσταγματοποιείου, της ποτοποιίας, της οινοποιίας και των συμπυκνωμάτων γλεύκους.

Οι μονάδες έχουν χωριστεί διοικητικά σε δυο μεγάλα εργοστάσια ώστε να διοικούνται καλύτερα. Στον ίδιο χώρο λειτουργούν και τα γραφεία της εταιρίας, δηλ. το λογιστήριο, το marketing, οι πωλήσεις κτλ. Το 1996 το Υπ. Ανάπτυξης ενέταξε στα προγράμματα του το Business Plan της εταιρίας συνολικού κόστους 1,500,000,000 δρχ. το οποίο βρίσκεται στο στάδιο υλοποίησης και μέσω του οποίου έχει εγκατασταθεί νέος υπερσύγχρονος αποστακτήρας και έχουν γίνει βελτιώσεις σε άλλα τμήματα.

1.2. ΟΡΓΑΝΩΣΗ ΚΑΙ ΔΙΟΙΚΗΣΗ ΤΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΗΣ

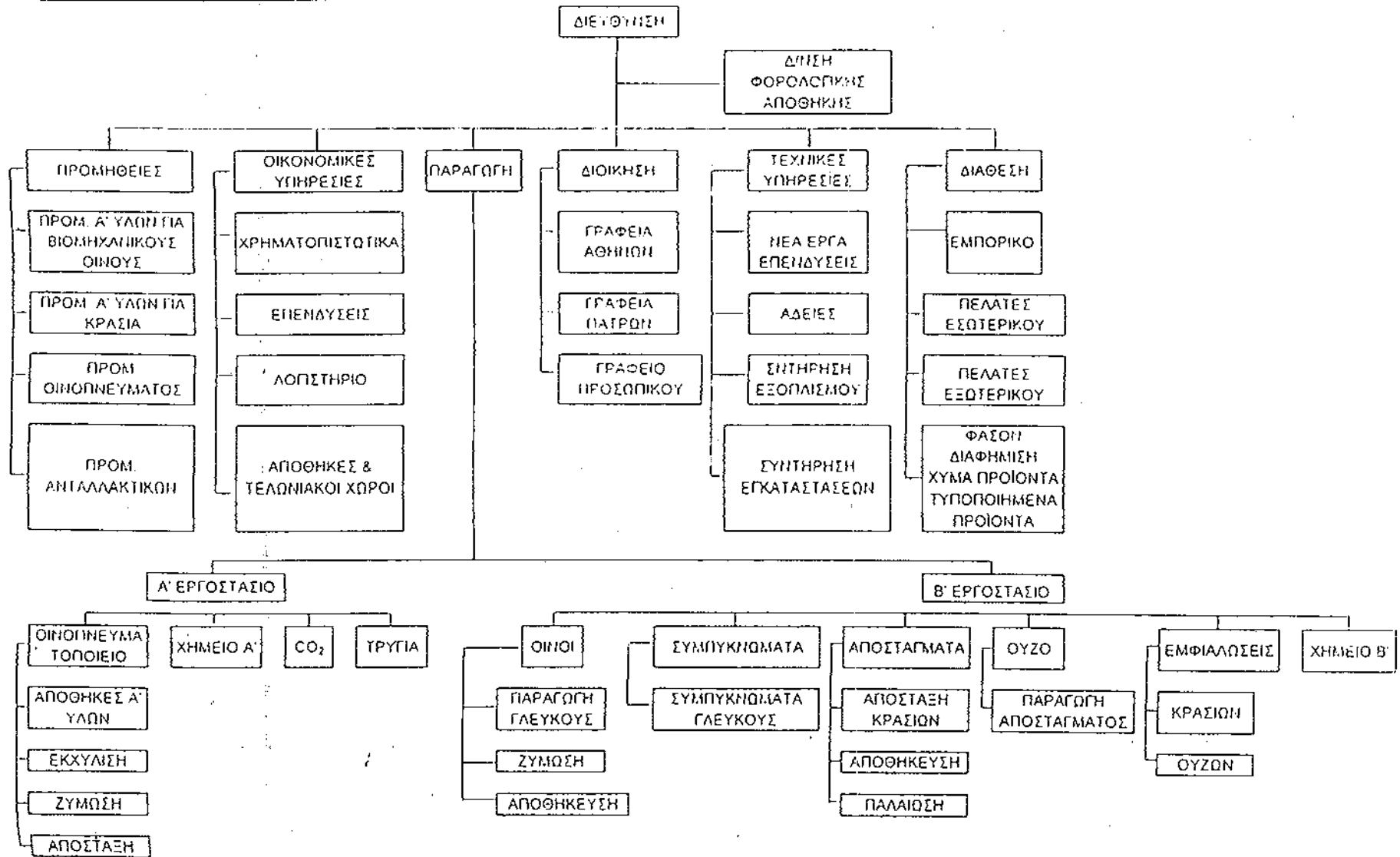
Η συνολική εικόνα της επιχείρησης φαίνεται στο καλά διαρθρωμένο οργανόγραμμά της (σχήμα 1) από το οποίο μπορούν σε γενικές γραμμές να αναφερθούν τα εξής χαρακτηριστικά.

- Ο πρόεδρος έχει τη γενική εποπτεία της επιχείρησης και ασχολείται με την εξωτερική αγορά, το marketing, και τις επενδύσεις, φροντίζοντας να έχει καλή παραγωγική βάση και πρόσβαση στις αγορές του εσωτερικού αλλά και του εξωτερικού.
- Διεύθυνση παραγωγής. Η εταιρία έχει δύο διευθύνσεις παραγωγής που καλύπτουν τα δύο εργοστάσια και οι οποίες αναφέρονται στον πρόεδρο της εταιρίας για τα σημαντικά ζητήματα.
- Ποιοτικός έλεγχος: Υπάρχει πλήρως οργανωμένο τμήμα ποιοτικού ελέγχου ανεξάρτητο από την παραγωγή και στελεχωμένο με επιστήμονα υψηλής εξειδίκευσης.
- Διεύθυνση Λογιστηρίου. Είναι αρκετά μεγάλη και καλύπτει το σύνολο των μονάδων και των λειτουργιών.
- Διεύθυνση πωλήσεων. Αποτελείτο από δύο τμήματα, καθένα ανεξάρτητο. Αναφέρονται στο διευθυντή ενώ παράλληλα ο πρόεδρος έχει τη γενική τους εποπτεία κρατώντας για το τμήμα του

εξωτερικού μεγαλύτερη επαφή και σχέση αφού ο ίδιος έρχεται σε επαφή με τους πελάτες του εξωτερικού αρκετά συχνά.

- Μηχανοργάνωση. Το μηχανογραφικό σύστημα της εταιρίας είναι αρκετά ισχυρό. Είναι εγκατεστημένο στο χώρο του εργοστασίου και υποστηρίζει όλες τις λειτουργίες του.

Οι λεπτομέρειες φαίνονται στο οργανόγραμμα που ακολουθεί.



1.3. ΚΑΤΑΣΤΑΤΙΚΟ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Α'

Ίδρυση Ανωνύμου Εταιρείας - Σκοπός και διάρκεια αυτής.

ΑΡΘΡΟ 1ο

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

ΑΡΘΡΟ 2ο

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

ΑΡΘΡΟ 3ο

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

ΑΡΘΡΟ 4ο

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

δια απόφασεως της Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων, τροποποιούσης το παρόν άρθρο.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Β'

Εταιρικό κεφάλαιον - Μετοχαί και εισφοραί

ΑΡΘΡΟ 5^ο

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

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

Ομοίως, κατόπιν αποφάσεως της Τακτικής Γενικής Συνελεύσεως των μετόχων της 30^{ης} Ιουνίου 1987, το κεφάλαιο αυξήθη κατά 20.000.000 δραχμές (είκοσι εκατομμύρια) καλυφθέν δια εισφοράς μετρητών από τους παλαιούς ή νέους μετόχους με το ποσό 10.000.000 και δια το

υπόλοιπον 10.000.000 δρχ. δια κεφαλαιοποίησης μέρους του αφορολόγητου αποθεματικού Ν.1262/82 συμφώνως με το άρθρο 13 του Ν. 1473/84.

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

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

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

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

Ομοίως κατόπιν της Α' Επαναληπτικής Εκτάκτου Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 11/10/1996 το κεφάλαιο αυξήθη κατά 82.958.755 και εξεδόθησαν 91.465 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 907 δρχ. εκάστος. Ομοίως κατόπιν απόφασης της Εκτάκτου Γενικής Συνέλευσης των Μετόχων της 20/11/1997 το κεφάλαιο αυξήθη κατά 92.514.000 και εξεδόθησαν 102.000 νέες μετοχές ονομαστικής αξίας 907 δρχ. η καθεμία.

Ομοίως κατόπιν απόφασης της Έκτακτης Γενικής Συνελεύσεως των Μετόχων της 30/11/1998 το Κεφάλαιο αυξήθη κατά 22.152.000 (είκοσι δύο εκατομμύρια εκατόν πενήντα χιλιάδες) δια της κεφαλαιοποίησης

αποθεματικού από υπεραξία αναπροσαρμογής αξίας γηπέδων και κτιρίων βάση του Ν. 2065/92 με αύξηση της ονομαστικής αξίας των μετοχών από 907 δραχμές (εννιακόσιες επτά) ανά μετοχή σε 933 δραχμές (εννιακόσιες τριάντα τρεις) ανά μετοχή δια εκδόσεως νέων προσωρινών τίτλων.

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

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

ΑΡΘΡΟ 6^ο

Α) Το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας εντός της πρώτης πενταετίας από της συστάσεως αυτής, έχει το δικαίωμα δια αποφάσεως λαμβανομένης δια πλειοψηφίας των δύο τρίτων (2/3) του συνόλου των υτή εκπροσωπούμενων ψήφων να αυξήσει εφ' άπαξ ή τμηματικώς το εταιρικό κεφάλαιο μέχρι του τετραπλάσιου του αρχικώς καταβεβλημένου τοιούτου ή του διπλασίου από της εγκρίσεως σχετικής τροποποιήσεως του καταστατικού.

Γ) Κατ' εξαίρεση των διατάξεων των προηγουμένων, παραγράφων, απαιτείται απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως κατά τας περί απαρτίας και πλειοψηφίας διατάξεις του άρθρου 29 παρ. 3 και 4 και άρθρο 31 παρ. 2 του Νόμου 2190 όταν τα αποθεματικά υπερβούν το δέκατον του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου. Αι μετοχαί σε καμία περίπτωση δεν δύναται να εκδοθώσιν εις τιμήν κατώτεραν του άρτιου. Ο χρόνος, ο τρόπος, οι λοιποί όροι και αι λεπτομέρειαι της εκδόσεως του νέου κεφαλαίου ορίζονται από του αποφασίζοντος την αύξηση οργάνου της εταιρείας (Διοικητικό Συμβούλιο, Γενικής Συνελεύσεως). Σε κάθε έκδοση νέων μετοχών, έχουν δικαίωμα προτιμήσεως οι εκάστοτε κάτοχοι των μετοχών της εταιρείας, αναλόγως προς τις κατεχόμενες μετοχές αυτών. Το δικαίωμα τούτο οι μέτοχοι μπορούν να εξασκήσουν εντός προθεσμίας όχι μικρότερης του ενός μηνός αφού δημοσιευθεί η

σχετική πρόσκληση συμφώνως με το Νόμο. Σε περίπτωση μη αναλήψεως των μετόχων εντός της ορισθείσας προθεσμίας, διατίθενται αυτές και σε μη μετόχους, κατά την κρίση του Διοικητικού Συμβουλίου. Σε περίπτωση έκδοσης νέων μετόχων υπέρ το άρτιο, η διαφορά μεταξύ αυτού και της τιμής έκδοσης μεταφέρεται στο Τακτικόν Αποθεματικόν κεφάλαιον και δεν είναι δυνατόν να διατεθεί προς πληρωμή μερισμάτων ή ποσοστών.

ΑΡΘΡΟ 7°

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

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

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

ΑΡΘΡΟ 8°

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

ΑΡΘΡΟ 9°

Πας μέτοχος οπουδήποτε και αν κατοική λογίζεται ως προς τας μετά

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

ΑΡΘΡΟ 10°

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

ΑΡΘΡΟ 11°

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

ΑΡΘΡΟ 12°

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

ΑΡΘΡΟ 13°

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

ΑΡΘΡΟ 14^ο

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

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

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

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

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

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

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

α) Υπό τον Γεώργιο Βασιλείου Σπηλιόπουλο 13.500 δρχ.

β) Υπό τον Σπυρίδωνα Βασιλείου Σπηλιόπουλο 13.000 δρχ. γ) Υπό τον Ανδρέα Βασιλείου Σπηλιόπουλο 13.000 δρχ.

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

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

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

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

Οι συμβαλλόμενοι Ανδρέας Σπηλιόπουλος, Γεώργιος Σπηλιόπουλος, Θεώνη, χήρα του Δημητρίου Σπηλιόπουλου μέσω αυτής και υπό την ιδιότητά της ως Επιτρόπου των ανήλικων τέκνων της Πηνειώς και

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

Α' Ενεργητικό

- 1) Ακίνητα 2.582.500 δρχ.
 - 2) Τεχνικές εγκαταστάσεις 1.120.000 δρχ.
 - 3) Μηχανήματα 3.851.000 δρχ.
 - 4) Όργανα Χημείου 15.000 δρχ.
 - 5) Επιπλα συσκευασίας 371.150 δρχ.
 - 6) Πρώτες και βοηθητικές ύλες 592.852,60 δρχ.
 - 7) Προϊόντα 2.653.066,70 δρχ.
 - 8) Υποπροϊόντα 56.565 δρχ.
 - 9) Γραμμάτια εισπρακτέα 3.300.000 δρχ.
 - 10) Χρεώστες 1.581.000 δρχ.
 - 11) Χρεόγραφα (ομολογίες παραγωγικού δανείου) 54.450 δρχ.
 - 12) Τράπεζες-λογαριασμοί όψεως, 423.353,05 δρχ.
 - 13) Ταμείο 275.667,15 δρχ.
- Συνολικό Ενεργητικό 17.141.604,50 δρχ.

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

Β' Παθητικό

- 1) Γραμμάτια πληρωτέα 1.213.456 δρχ.
- 2) Πιστωτές 6.869.041,65 δρχ.
- 3) Τράπεζες - λογαριασμοί χρηματοδοτήσεων 1.625.142,60 δρχ.
- 4) Εισφορές και φόροι οφειλόμενοι 273.964,25 δρχ.
- 5) Προβλέψεις προς κάλυψη αποζημιώσεως προσωπικού λόγω ενδεχομένης καταγγελίας της συμβάσεως εργασίας 160.000 δρχ. σύμφωνα τη απόφαση της επιτροπής του άρθρου 9 του Νόμου 2190ί20.

Συνολικό Παθητικό 10.141.604,50 δρχ.

Την πληρωμήν και εξόφλησιν του εισφερομένου ως άνω Παθητικού αναλαμβάνει η δια του παρόντος συνιστώμενη Ανώνυμος Εταιρεία. Επομένως αφαιρούμενης της αξίας των στοιχείων Β' Παθητικού εκ δέκα εκατομμυρίων εκατόν τεσσαράκοντα μίας χιλιάδων εξακοσίων τεσσάρων δραχμών και 50/00 (10.141.604,50), εκ της τιαούτης των στοιχείων του Ενεργητικού εκ δραχμών δέκα επτά εκατομμυρίων εκατόν τεσσαράκοντα μίας χιλιάδων εξακοσίων τεσσάρων δραχμών και 50ί00 (17.141.604,50) προκύπτει καθαρά εισφερομένη περιουσία εκ δραχμών επτά εκατομμυρίων (7.000.000) δοθέντος όμως ότι εις τον Ισολογισμό της 31^{ης} Δεκεμβρίου 1957 της δια του παρόντος εις Ανώνυμων Εταιρεία μετατρέπομενης επιχειρήσεως «Β.Γ. Σπηλιόπουλος» φέρεται αναγεγραμμένο αποθεματικό άρθρ. 18 Α.Ν.942/1949 εκ δραχμών ενός εκατομμυρίου διακοσίων ενενήκοντα τεσσάρων χιλιάδων (1.294.000) όπερ εισφέρεται επίσης και μεταφέρεται εις την δια του παρόντος και βάσει των διατάξεων του άρθρου 12 του Ν.Δ. 3765/1957 συνιστώμενη εταιρεία, δια μετατροπής της επιχειρήσεως « Β.Γ. Σπηλιόπουλος» εις ανώνυμη τιαούτην, προοριζόμενο δι' όν σκοπόν και εδημιουργήθη, παρέπεται ότι η αξία της καθαρά εισφερομένης περιουσίας εκ δραχμών επτά εκατομμυρίων (7.000.000) μειωμένη κατά την αξία του εν λόγω αποθεματικού εκ δραχμών ενός εκατομμυρίου διακόσίων ενεννήκοντα τεσσάρων χιλιάδων (1.294.000), καθορίζεται εις δραχμάς πέντε εκατομμύρια επτακόσιες έξι χιλιάδες (5.706.000).

Άπαντα τα ως άνω στοιχεία του Ενεργητικού και Παθητικού εισφέρονται παρά του Γεωργίου Σπηλιόπουλου, Θεώνης χήρας Δημητρίου Σπηλιοπούλου, ατομικώς και υπό την ιδιότητα της ως επιτρόπου των ανηλίκων τέκνων της Πηνειώς και Μαριάννας και του

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

Όσον αφορά τα εισφερόμενα ακίνητα, ταύτα έχουσιν ως, εξής: Οι συμβαλλόμενοι Ανδρέας Βασιλείου Σπηλιόπουλος, Γεώργιος Βασιλείου Σπηλιόπουλος, Θεώνη χήρα Δημητρίου Σπηλιοπούλου, ως μέλη της εν Πάτραις έδρευούση βιομηχανικής επιχειρήσεως « Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ » και ατομικώς, η Θεώνη Δημητρίου Σπηλιοπούλου και υπό την ιδιότητα της ως επίτροπος των ανηλίκων τέκνων της Πηνειώς και Μαριάννας και ο Σπυρίδων Βασιλείου Σπηλιόπουλος, από κοινού εισφέρουσιν, εκχερούσι και μεταβιβάζουσιν εις την δια του παρόντος συνιστωμένην Ανώνυμον Εταιρείαν κατά κυριότητα, νομήν και κατοχήν και κατά τα ανήκοντα εις έκαστον τούτον εξ αδιαιρέτου ποσοστά μεθ' όλων των δικαιωμάτων των προσωπικών και πραγματικών και μεθ' απασών των συναφών αγωγών των μετά των παραγγελμάτων της νομής 1) εν γήπεδον συνολικής εκτάσεως τετραγωνικών μέτρων τεσσάρων χιλιάδων πεντακοσίων (4.500) ως έγγιστα ή όσης εκτάσεως και αν είναι, εν μέρει περιμανδρωμένων, μετά των εν αυτώ πάσης φύσεως οικοδόμων, αποτελουμένων 1) εκ κτιρίου εκ δύο διαμερισμάτων (πλεκτηρίων), 2) των κτιρίων οιοπνευματοποιείου αποτελουμένων εκ 1) Γραφείου - Χημείου, 2) Κεντρικού Κτιρίου μηχανημάτων, 3) Διαμερίσματος δεξαμενών οιοπνεύματος, 4) Διαμερίσματος δοχείων οιοπνεύματος, 5) Αποθήκης πρώτων υλών Νο 1, 6) Αποθήκης πρώτων υλών Νο2 χαρουπομύλου, 7) Κατοικίας φύλακος, 8) Υπόστεγου γαιανθράκων, 9) Θερμαστηρίου (δύο διαμερισμάτων), 10) Υπόστεγων μηχανημάτων, δεξαμενών, 11) Αποθήκης Πρώτων Υλών, 12) Αποθήκης Τρυγίας, 13) Διαμερίσματος

υποσταθμού, 14) Κτιρίων δεξαμενών Μελάσσης και υποστέγων Τρυγίας και κτιρίων πολλαπλασιαστών, ζυγιστηρίου μανδροτοίχου και τσιμεντοστρώσεις και των επί του ως άνω γηπέδου ή και εντός οικοδομών κειμένων τεχνικών εγκαταστάσεων, αποτελούμενων εκ δεξαμενών καθαρού οινοπνεύματος, ημικαθαρού οινοπνεύματος εκζαχαρώσεως, ζυμώσεως, προζυμώσεως, σιροπίων, τρυγίας, μελάσσης, μετά των εν αυτών αρτεσιανών εν την από 19 Φεβρουαρίου 1958 έκθεση της Επιτροπής του άρθρου 9 Νόμου 2190, μετά πάσης φύσεως κτισμάτων και μετά παντός παραρτήματος, παρακολουθήματος και προσαυξήματος, αποτελούντων του ως άνω τεχνικών εγκαταστάσεων, το γηπέδον τας κτιριακάς και τεχνικάς εγκαταστάσεως του εργοστασίου οινοπνευματοποιίας, δικτύων και στριπτηρίου της ως άνω βιομηχανικής επιχειρήσεως « Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ », κειμένου του εν λόγω ακινήτου εις Θέσιν " Κρύα" Ιτεών της μεσημβρινής πεδιάδος των Πατρών του Δήμου Πατρέων και συνορευομένου ανατολικώς με σιδηροδρομικήν γραμμήν,, Δυτικώς με Δημοσίαν οδόν Πατρών -- Πύργου, Αρκτικώς με το άμεσως κατωτέρω περιγραφόμενον και εισφερόμενον ακίνητο και Μεσημβρινώς με ιδιοκτησίαν Φλογέρα και εν μέρει με ιδιοκτησίαν « Πειραιϊκής -Πατραϊκής », περιήλθεν Δε το ανωτέρω γήπεδον δυνάμει του υπ' αριθμ.6.538 έτους 1938 συμβολαίου του Συμβολαιογράφου Πατρών Φωτίου Κουτσοκώστα μεταγεγραμμένου εν τόμο 355 και αριθμό 91.221 των βιβλίων μεταγραφών του Δήμου Πατρέων εξ αγοράς του Δημητρίου Φλογέρα, κατά το εν πέμπτον (1/5) εξ αδιαιρέτου εις έκαστον των Ανδρέου Σπηλιοπούλου, Σπυρίδωνος Σπηλιοπούλου, Γεωργίου Σπηλιοπούλου, Δημητρίου Σπηλιοπούλου και Βασιλείου Δηλάρη, το εν πέμπτο (1/5) εξ αδιαιρέτου μερίδιον του Βασιλείου Δηλάρη μετά των επί του ενός πέμπτου (1 /5) εξ αδιαιρέτου αναερθεισων και υφισταμένων τότε επ' αυτού οικοδομών, δεξαμενών και εγκαταστάσεων περιήλθεν εις τον εκ των συμβαλλομένων Ανδρέαν Σπηλιόπουλον εξ αγοράς από τους κληρονόμους Βασιλείου Δηλάρη, δυνάμει του υπ' αριθμ. 569 έτους 1941 συμβολαίου του συμβολαιογράφου Αθηνών Ρήγα Γαρταγάνη, μεταγεγραμμένου εν τόμο 363 και αριθμό 95.121 βιβλίων μεταγραφών Δήμου Πατρών, εν συνδυασμό και προς την υπ' αριθμ. 313/1952 απόφαση του Εφετείου Πατρών και τας υπ' αριθμ. 22918 της 20 Σεπτεμβρίου 1952, 23131 της 28 Απριλίου 1953 και 23148 της 19 Μάϊου 1953 πράξεις του συμβολαιογράφου Πειραιώς Βασιλείου Πρωτοπαππά και υπ' αριθμ. 14.087 της 19 Σεπτεμβρίου 1953 πράξη του συμβολαιογράφου Αθηνών Κωνσταντίνου ν. Κωνσταντίνου, το δε μερίδιο του Δημητρίου

Σπηλιοπούλου περιήλθε μετά τον Θάνατον αυτού εις την συμβαλλόμενη σύζυγο του Θεώνη χήραν Δημητρίου Σπηλιοπούλου και τα ανήλικα τέκνα των Πηνειών και Μαριάνα.

2) Εν γήπεδον συνολικής εκτάσεως δύο χιλιάδων (2.000) τ.μ., ή όσης εκτάσεως και αν είναι μετά των εν ουτώ παντός είδους δένδρων και μετά της εν αυτώ ισογείου οικοδομής και των εν αυτή και παρ' αυτή ουναποθηκών στερνών, υποστέγων, παραγκών εκ λαμαρίνης, ταβλοπαράγκας, κειμένου του εν λόγω οικοπέδου εις Θέσιν « Κρύα » Ιτεών της μεσημβρινής πεδιάδος των Πατρών του Δήμου Πατρέων και αποτελούντος συνέχειαν του υπ' αριθμού ένα (1) γηπέδου της επιχειρήσεως « Β. Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ » και συνορευομένου Ανατολικώς με σιδηροδρομικήν γραμμήν Σ.Π.Α.Π. Δυτικώς με δημοσίαν οδόν Πατρών - Πύργου. Αρκτικώς εν μέρει με περιβόλιον πρώην Περικλή Μπάκα και ήδη « Πειραϊκής Πατραϊκής » και εν μέρει με ιδιοκτησίαν Αδελφών Σπηλιόπουλος και κληρονόμων Δημητρίου Σπηλιοπούλου και Μεσημβρινώς με το ανωτέρω εισφερόμενον υπ' αριθμό 12246 έτους 1950 συμβολαίου μου, μεταγεγραμμένου εν τόμω 383 και αριθμό 104895 βιβλίων μεταγραφών Δήμου Πατρέων εξ αγοράς από τον Νικόλαον Αποστολόπουλον, κατά το εν τέταρτο (1/4) εξ αδιαιρέτου εις τους Σπυρίδωνα Σπηλιόπουλον, Ανδρέα Σπηλιόπουλον, Γεώργιον Σπηλιόπουλον και Δημήτριον Σπηλιόπουλον, το μερίδιον του οποίου περιήλθε μετά τον Θάνατον αυτού εις την Θεώνη χήρα Δημητρίου Σπηλιόπουλου και τα τέκνα των Πηνειών και Μαριάννα ως αδιαθέτου κληρονόμους τούτου και άτινα ως άνω γήπεδα εξετιμήθησαν εις δρχ. 1.137.500, τα επ' αυτών κτίρια εις δρχ. 1.415.000, αι δε επ' αυτών ως άνω τεχνικαί εγκαταστάσεις εις δρχ. 1.120.000 και είναι καταχωρημένα εις τας σελίδας 4 και 5 του βιβλίου απογραφών της επιχειρήσεως « Β. Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ »

3) Οι Γεώργιος Σπηλιόπουλος και Θεώνη χήρα Δημητρίου Σπηλιόπουλου, ενεργούσα εν προκειμένω ατομικώς δι' εαυτήν και ως νόμιμος επίτροπος των ανήλικών τέκνων τη Πηνειώς και Μαριάννας, και υπό την ιδιότητα των ως μέλη της άνω επιχειρήσεως η Β. Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ » και ατομικώς εισφέρουσιν, εκχωρούσι και μεταβιβάζουσιν εις την δια του παρόντος συνιστώμενην εταιρείαν κατά τα ανήκοντα αυτοίς ποσοστά εξ αδιαιρέτου κατά πλήρες δικαίωμα νομής και κατοχής, μεθ' όλων των δικαιωμάτων των προσωπικών και πραγματικών και των συναφών αγωγών των και μετά των παραγγελμάτων της νομής, μίαν άμπελον μετά τεμαχίου αγρού, πρώην αμπέλου, μετά των εν αυτή ελαιοδένδρων και λοιπών εν γενει δένδρων,

συνολικής εκτάσεως τριών (3) στρεμμάτων ή όσης εκτάσεως και αν είναι, κείμενου του ακινήτου τούτου εις θέσιν «Ζαρουχλείκα» της περιφέρειας Γλαύκου των Πατρών του Δήμου Πατρών και συνορευόμενου του όλου Ανατολικάς με την Σταφιδάμπελον Παναγιώτου Κάνιστρα, Δυτικάς με άμπελον Παναγή Αποστολοπούλου, Αρκτικάς με άμπελον χήρας Σταμπουλοπούλου και Μεσημβρινώς με γράναν και πέραν ταύτης με το εν συνέχεια ταύτης αναφερόμενον ακίνητον και με άμπελον κληρονόμων Ιωάννου Μπαρτσώκα και εν τεμάχιον αγρού, πρώην αμπέλου, μετά των εν αυτώ ελαιοδένδρων εκτάσεως ημίσεος στρέμματος ως έγγιστα ή όσης εκτάσεως και αν είναι, κοιμένου εις την αυτήν ως άνω Θέσιν και περιφέρειαν και συνορευόμενου Ανατολικάς με άμπελόν Παναγιώτου Κάνιστρα, Δυτικάς με άμπελον κληρονόμων Ιωάννου Μπαρτσώκα, Αρτικώς με γράναν και πέραν ταυτής με άμπελον Παναγιώτου Αποστολοπούλου, περιελθόντων τούτων εις τους Γεώργιον Σπηλιόπολον και Δημήτριον Σπηλιόπουλο δυνάμει του υπ' αριθμού 14364 έτους 1995 συμβολαίου μου, νομίμως μεταγαντός οιουδήποτε χρέους, βάρους, προικώου δικαίου ή τρίτου εκνικήσεως και περιγραφόμενου ακινήτου, εγγεγραμμένης υποθήκης υπέρ της Εθνικής Κτηματικής Τραπέζης της Ελλάδος, εγγραφείσης εις τα βιβλία των υποθηκών του Δήμου Πατρέων την 4ην Μαρτίου 1949 δυνάμει του υπ' αριθμόν 46025 της 23^{ης} Φεβρουαρίου 1949 συμβολαίου του Συμβολαιογράφου Αθηνών Δήμου Δημοκωστούλα, προς ασφάλειαν δανείου δια δρχ. 440.000.000 παλαιάς εκδόσεως, ήτοι σημερινάς δρχ. 440.000, εξ ων οφείλονται δρχ. νέας εκδόσεως 81.678,05 αίτινες περιλαμβάνονται εις το εισφερόμενον ως άνω παθητικόν, ευθυνόμενοι εν εναντία περιπτώσει, εις πάσαν νόμιμον αποζημίωσιν της συνιστώμενης Εταιρείας. Τα ανωτέρω εισφερόμενα στοιχεία ενεργητικού, συμπεριλαμβανομένων και των ακινήτων και των τοιούτων του παθητικού, απειτιμήθησαν εις την ανωτέρω αξίαν, ην και αποδέχονται ανεπιφυλάκτως οι συμβαλλόμενοι, υπό Επιτροπής, κατά το άρθρον 9 του νόμου 2190/1920 συσταθείσης δυνάμει της υπ' αριθμόν 2229/1958 διαταγής του κ. Υπουργού Εμπορίου δια της από 19 Φεβρουαρίου 1958 εκθέσεως της, της οποίας το κείμενον επί λέξει έχει ως εξής :

«Εν Πάτραις τη 19~ Φεβρουαρίου 1958

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

ΠΡΟΣ

Το Σον Υπουργείον Εμπορίου

(Δ/σιν Πίστεως και Ασφαλίσεως).

Τμήμα Α'

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

Α) ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΝ

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

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

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

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

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

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

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

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

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

10) Υποπροϊόντα οινοπνευματοποιίας ως η συνημμένη υπ' αριθ. 13 αναλυτική κατάσταση δρχ. 56.565.

11) Τίτλοι εισπρακτέοι, ήτοι α) Γραμμάτια χαρτοφυλακίου ως η συνημμένη υπ' αριθ. 14 αναλυτική κατάσταση δρχ. 460.139,50 β) Γραμμάτια προς είσπραξη παρ' Εμπορική Τραπέζη ως η συνημμένη υπ' αριθ. 15 αναλυτική κατάσταση δρχ. 1.475.845,45, γ) Γραμμάτια παρ' Εμπορική Τραπέζη εις εγγύησιν λογαριασμού χρηματοδοτήσεως η συνημμένη υπ' αριθ. 16 αναλυτική κατάσταση δρχ. 1.042.423,35, δ) Γραμμάτια παρ' Ε.Τ.Ε.Α. εις εγγύησιν λογαριασμού χρηματοδοτήσεως ως η συνημμένη αναλυτική κατάσταση Νο 17 δρχ. 625.074. Εν όλο δρχ. 3.603.482,30. Μείον προβλέψεις δι' επισφαλή δρχ. 351.642,30,

υπόλοιπων δρχ. 3.251.840, ε) Φορτωτικές (επί εμπορευμάτων) παρ' Εμπορική Τραπεζή ως η υπ' αριθ.18 συνημμένη κατάσταση δρχ.48.160, εν όλο δρχ.3.300.000.

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

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

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

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

Β) ΠΑΘΗΤΙΚΟΝ

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

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

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

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

5) Προβλέψις δι' αποζημίωσιν προσωπικού δρχ. 160.000. Σύνολον Παθητικού δρχ. 10.141.604,50. Κατά τα' ανωτέρω το Ενεργητικόν της επιχειρήσεως κατά την 31/12/1957 ανήρχετο εις δρχ. 17.141.604,50. Το

Παθητικόν ανήρχετο εις δρχ, 10.141.604,50. Η δε καθαρά περιουσία της εις δρχ, 7.000.000 όθεν γνωμοδοτούμεν ότι η εις είδος εισφορά της εν Πάτραις βιομηχανικής επιχειρήσεως «Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ » ανέρχεται (την 31/12/195) εις το ποσόν των 7.000.000 δρχ. Μετά Σεβασμού. Η Επιτροπή Δ. Βαρβαρήγος, Γ. Σαρρής, Α Αντωνόπουλος, Τρ, Αποστολόπουλος. Η εκτιμητική Δ. Βαρβαρήγος, Γ. Σαρρής, Α Αντωνακόπουλος, Τρ. Αποστολόπουλος. Η εκτιμητική αυτή έκθεσις μετά των συνοδευσών αυτήν καταστάσεων ων έλαβον γνώσιν πάντες οι συμβαλλόμενοι προσαρτώνται τω παρόντι ως είναι υπογεγραμμένοι υπό των μελών της Εκτιμητικής Επιτροπής.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Γ'

ΑΡΘΡΟ 15°

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

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

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

διορίστηκε κατά τον παραπάνω τρόπο.

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

ΑΡΘΡΟ 16°

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

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

ΑΡΘΡΟ 17°

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

ΑΡΘΡΟ 18°

Απαγορεύεται εις τους μετέχοντες οπωσδήποτε της Διευθύνσεως της Εταιρείας Συμβούλους, ως και εις τους Διευθυντάς αυτής άνευ αδείας Γενικής Συνελεύσεως να ενέργουν κατ' επάγγελμα και δι' ιδίον

λογαριασμόν ή δια λογαριασμόν τρίτων πράξεις υπαγόμενας εις τίνα των επιδιωκόμενων υπο της Εταιρείας σκοπών και να μετέχουν ως ομόρρυθμοί εταίροι εταιρειών επιδιωκουσών τους τοιούτους σκοπούς. Εν περίπτωση παραβάσεως της ανωτέρω διατάξεως εφαρμόζονται διατάξεις των παραγράφων 2 και 3 του άρθρου 23 του ν. 2190 « περί Ανώνυμων Εταιρειών ».

ΑΡΘΡΟ 19^ο

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

ΑΡΘΡΟ 20^ο

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

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

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

ΑΡΘΡΟ 21 °

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

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

ΑΡΘΡΟ 22 °

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

ΑΡΘΡΟ 23 °

Οι συζητήσεις και αποφάσεις του Διοικητικού Συμβουλίου πιστοποιούνται δια καταχωρήσεως εις ειδικό βιβλίο πρακτικής, υπογραφομένων υπό των παρασπόντων εις την συνεδρίαση Συμβούλων. Ουδείς Σύμβουλος ή αναπληρωτής αυτού δικαιούται να αρνηθεί την υπογραφή των πρακτικών των συνεδριάσεων εις ως έλαβε μέρος,

δικαιούται όμως να ζητήσει την εν της πρακτικής αναγραφή της γνώμης αυτού, εάν διαφωνεί προς την λαμβανομένη απόφαση. Αντίγραφο ή αποσπάσματα των πρακτικών προσαγόμενα ενώπιον των δικαστηρίων ή άλλων αρχών, δέον να είναι επικεκυρωμένα υπό του Προέδρου ή του νομίμου αυτού αναπληρωτού.

ΑΡΘΡΟ 24^ο

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

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

ΑΡΘΡΟ 25°

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

ΑΡΘΡΟ 26°

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

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Δ'

Διεύθυνση της εταιρείας

ΑΡΘΡΟ 27°

Το Διοικητικό Συμβούλιο διορίζει εκ των μελών αυτού ή εκτός αυτών το Γενικό Διευθυντή της εταιρείας. Ο Γενικός Διευθυντής της εταιρείας εκλέγεται δια χρονικό διάστημα μη υπερβαίνον την θητεία του Διοικητικού Συμβουλίου της εταιρείας. Γενικός Διευθυντής του οποίου έληξε η θητεία δύναται να επανεκλεγεί. Το Διοικητικό Συμβούλιο δύναται δε να ορίσει και ένα ή πλειότερα εκ των μελών αυτού, ή τρίτον, ως αναπληρωτές του Γενικού Διευθυντού, εν περίπτωση απουσίας ή οιουδήποτε κωλύματος αυτού, ορίζον συγχρόνως και την έκταση της εξουσίας αυτών. Εξαιρετικώς από της ιδρύσεως της εταιρείας και μέχρι της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης, της συγκροτηθησομένης κατά το α' εξάμηνο του έτους χίλια εωιακόσια εξήκοντα (1960), ως Γενικός Διευθυντής ορίζεται ο Γεώργιος Βασιλείου Σπηλιόπουλος.

ΑΡΘΡΟ 28°

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

εις άλλους υπαλλήλους της εταιρείας. Εφ' όσον ο Γενικός Διευθυντής είναι μέλος του Διοικητικού Συμβουλίου έχει πλην των άλλων καθηκόντων τούτων και άπαντα τα δικαιώματα και καθήκοντα του Συμβούλου.

ΑΡΘΡΟ 29°

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

ΑΡΘΡΟ 30°

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

ΑΡΘΡΟ 31°

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

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

ΑΡΘΡΟ 32°

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

ΑΡΘΡΟ 33°

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

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ε'

Γενική Συνέλευση των μετόχων

ΑΡΘΡΟ 34°

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

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

ΑΡΘΡΟ 35°

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

2) Επίσης εκτάκτως συνέρχεται η Γενική Συνέλευση όταν ζητήσωσι τούτο παρά του Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου μέτοχοι

εκπροσωπώντας το εν εικοστόν (1/20) τουλάχιστο του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου, υποβάλλοντας εις αυτό μετά της σχετικής αιτήσεως και απόδειξη καταθέσεως των μετόχων των εις το ταμείο της εταιρείας ή εις το ταμείο παρακαταθηκών και δανείων ή εις οιαδήποτε εν Ελλάδι Τραπεζική. Ανώνυμη Εταιρεία. Εν τη περιπτώσει ταύτη το Διοικητικό Συμβούλιο υποχρεούται να συγκαλέση έκτακτη Γενική Συνέλευση, ορίζον ημέρα δράσης αυτής μη απέχουσιν πλέον των τριάκοντα (30) ημερών από της χρονολογίας της επιδόσεως της αιτήσεως προς τον Πρόεδρο του Διοικητικού Συμβουλίου. Οι την σύγκληση της Συνελεύσεως προκαλέσαντες μέτοχοι οφείλουν να προσδιορίζωσιν εν τη αιτήσει αυτών των σκοπών δι' ον αιτούσι σύγκληση και τα θέματα, εφ' ων κληθήσαστε αυτή να αποφανθή άτινα τίθενται εν τη ημερησία διατάξει. Την σύγκληση επίσης της Εκτάκτου Γενικής Συνελεύσεως προκαλέσαντες μέτοχοι οφείλουν να προσδιορίζωσιν εν τη αιτήσει αυτών των σκοπών δι' όν αιτούσι την σύγκληση και τα θέματα, εφ' κληθήσαστε αυτή να αποφανθεί άτινα τίθενται εν τη ημερησία διατάξει. Την σύγκληση επίσης της Εκτάκτου Γενικής Συνελεύσεως δικαιούνται να αιτήσωσιν από τον Πρόεδρον του Διοικητικού Συμβουλίου οι ελεγκταί της Εταιρείας. Η Συνέλευση αυτή συγκλείται υποχρεωτικώς εντός δέκα (10) ημερών από της επιδόσεως της αιτήσεως προς τον Πρόεδρο αυτού, έχει δε αντικείμενο ημερήσιας διατάξεως τω εν τη αιτήσει περιεχόμενον.

ΑΡΘΡΟ 36°

Η γενική συνέλευση των μετόχων προσκαλείται είτε εις Τακτικήν, είτε εις έκαστον Συνεδριάσιν, πάντοτε υπό του Διοικητικού Συμβουλίου. Η Πρόσκλησις δια την Γενικήν Συνέλευσιν, περιλαμβάνουσα τουλάχιστον το οίκημα, την χρονολογίαν και την ώρα της συνεδρίας, ως και τα θέματα της ημερησίας διατάξεως, εν σαφήνεια, τοιχοκολλάτα εν εμφανεί θέσει του Καταστήματος της έδρας της εταιρείας και δημοσιεύεται είκοσι (20) τουλάχιστον πλήρεις ημέρας προ της ορισθείσης προς σύγκλησιν της Συνελεύσεως ημέρας δια μιας τουλάχιστον εκ των εν τη έδρα της εταιρείας, ως και δια μιας τουλάχιστον εκ των εν Αθήναις εκδιδομένων και ευρύτερων κατά την κρίσιν του Διοικητικού Συμβουλίου κυκλοφορουσών ημερησίων εφημερίδων και δια μιας των Οικονομολογικών ημερησίων εφημερίδων, ως και δια του Δελτίου Ανώνυμων Εταιρειών και Εταιρειών Περιορισμένης Ευθύνης της Εφημερίδος της Κυβερνήσεως προς είκοσι (20) πλήρων ημερών.

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

ΑΡΘΡΟ 37°

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

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

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

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

ΑΡΘΡΟ 38°

Τεσσαράκοντα οκτώ (48) ώρας προ πάσης Γενικής Συνελεύσεως δέον να τοιχοκολλάται εν εμφανεί θέσει του Καταστήματος της έδρας της Εταιρείας πίναξ των εχόντων δικαίωμα ψήφου κατά την Γενικήν

Συνελεύσιν των μετόχων, συντασσόμενος υπό του Διοικητικού Συμβουλίου μετ' ενδείξεως των τυχόν αντιπροσώπων αυτών, του αριθμού των μετόχων και ψήφου εκάστου και της διευθύνσεως των μετόχων και των αντιπροσώπων αυτών. Ενστάσεις κατά του πίνακος τούτου ή κατά της ημερησίας διατάξεως δέον να διατυπώνονται κατά την έναρξιν της συνεδριάσεως και προ της εισόδου αυτής εις την ημερήσιαν διάταξιν, άλλως είναι απαράδεκτοι.

ΑΡΘΡΟ 39^ο

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

ΑΡΘΡΟ 40^ο

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

συμφώνως τη παραγράφω 2 του αμέσως προηγούμενου άρθρου ευρίσκεται εν απαρτία και συνεδριάζει εγκύρως επί των Θεμάτων της αρχικής ημερήσιας διατάξεως, όταν εκπροσωπείται κατ' αυτήν το εν τρίτο (1/3) τουλάχιστον του καταβεβλημένου εταιρικού κεφαλαίου.

ΑΡΘΡΟ 41^ο

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

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

ΑΡΘΡΟ 42^ο

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

ΑΡΘΡΟ 43^ο

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

ΑΡΘΡΟ 44^ο

Η Γενική Συνέλευση των μετόχων είναι μόνη αρμοδία να αποφασίζει:

- 1) Περί τροποποιήσεως του Καταστατικού.

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

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

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

- 4) Περί εκδόσεως δανείων δι' ανωνύμων ομολογιών.

- 5) Περί συγχωνεύσεως, παρατάσεως ή διαλύσεως της εταιρείας. 6) Περί διορισμού εκκαθαριστών.

ΑΡΘΡΟ 45^ο

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

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

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

ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΣΤ'

Ελεγκτές και δικαιώματα μειοψηφίας.

ΑΡΘΡΟ 46°

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

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

ΑΡΘΡΟ 47°

Οι ελεγκτές οφείλουν, να παρακολουθούν και να ελέγχουν κατά την

διάρκεια της χρήσεως την λογιστική και διαχειριστική κατάσταση της εταιρείας, δικαιούμενη προς τούτο να λαμβάνουν γνώση των εγγραφών

των βιβλίων ως και των Πρακτικών των Γενικών Συνελεύσεων και των Διοικητικών Συμβουλίων.

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

ΑΡΘΡΟ 48^ο

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

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

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

το άρθρο 39 παραγρ. δ του Νόμου 2190.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Ζ'

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

Προσάρτημα.

ΑΡΘΡΟ 49°

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

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

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

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

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

B) Από την έκθεση των ελεγκτών.

Οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις (εκτός του προσαρτήματος, μετά

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

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

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

3) Υπό του Διευθύνοντος το Λογιστήριο.

ΑΡΘΡΟ 50^ο

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

ΑΡΘΡΟ 51^ο

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

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

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

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

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

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

ΑΡΘΡΟ 52^ο

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

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

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Η'

Διάλυση - Εκκαθάριση

ΑΡΘΡΟ 53^ο

Η Εταιρεία λύεται :

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

β) Με την απόφαση της Γενικής Συνελεύσεως και

γ) Όταν κηρυχθεί η Εταιρεία εις κατάσταση πτωχεύσεως.

Η συγκέντρωση όλων των μετοχών εις ένα πρόσωπο δεν αποτελεί λόγο λύσεως της εταιρείας. Σε περίπτωση που το σύνολο των ιδίων κεφαλαίων της εταιρείας, όπως προσδιορίζεται στο άρθρο 42γ του κωδικ. Ν. 2190/20 γίνει κατωτέρον του ήμισυ (1/2) του Μετοχικού Κεφαλαίου το

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

ΑΡΘΡΟ 54^ο

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

εκκαθαρίσεως.

ΑΡΘΡΟ 55°

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

ΑΡΘΡΟ 56°

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

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

ΑΡΘΡΟ 57°

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

ΑΡΘΡΟ 58°

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

ΚΕΦΑΛΑΙΟ Θ'

Γενικές Διατάξεις

ΑΡΘΡΟ 59°

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

ΑΡΘΡΟ 60°

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

ΑΡΘΡΟ 61°

Επί εν εντός της εγκρίσεως της συστάσεως της παρούσης Ανώνυμου Εταιρείας, ως και αποφάσεως αυξήσεως του Μετοχικού Κεφαλαίου αυτής απαγορεύεται άνευ επαρκών εμπράγματων ασφαλειών ή επί ενέχυρο μετοχών της ίδιας εταιρείας χορήγησιν δανείου ή πάσης φύσεως πιστώσεως εις ιδρυτά , μέλη του Διοικητικού Συμβουλίου ή συγγενείς,

ως και σύζυγος αυτών και του δευτέρου βαθμού εξ αίματος ή αγχιστείας, εφ' όσον τα πρόσωπα ταύτα μετέσχουν εις την κάλυψιν του μετοχικού κεφαλαίου της εταιρείας.

ΑΡΘΡΟ 62°

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

ΑΡΘΡΟ 63°

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

ΑΡΘΡΟ 64°

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

**Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ**

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2^ο

ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ – ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΕΣ

Οι αριθμοδείκτες είναι σχέσεις μεταξύ μεγεθών λογιστικής ή στατικής προέλευσης, που καταρτίζονται με σκοπό τον προσδιορισμό της πραγματικής θέσης ή της αποδοτικότητας των διαφόρων τμημάτων ή ολόκληρων τομέων της οικονομικής μονάδας και σε τελική ανάλυση, της πραγματικής καταστάσεως ολόκληρης της οικονομικής μονάδας ή και γενικότερα του κλάδου στον οποίο ανήκει η μονάδα αυτή. Με τους αριθμοδείκτες προσδιορίζεται η σχέση μεταξύ βασικών επιχειρηματικών μεγεθών, διευκολύνεται η επιχειρησιακή δράση και επεξηγούνται τα αποτελέσματα που προκύπτουν από αυτή. Με το σύστημα των αριθμοδεικτών προσδιορίζεται, επίσης, ο βαθμός αποδόσεως των διάφορων δραστηριοτήτων της οικονομικής μονάδας, με σκοπό την ορθολογική εκμάθηση των μέσων δράσεώς της.

Για την κατάρτιση των αριθμοδεικτών τα λογιστικά μεγέθη λαμβάνονται από:

- Τον ισολογισμό
- Τον λογαριασμό Αποτελεσμάτων Χρήσεως
- Τους λογαριασμούς Γενικής Λογιστικής
- Τα λογιστικά και εξωλογιστικά έντυπα και Στατιστικά Στοιχεία της οικονομικής μονάδας.

Οι αριθμοδείκτες καταρτίζονται με βάση τη λογική σχέση που πρέπει να υπάρχει μεταξύ των μεγεθών του αριθμοδείκτη και του παρανομαστή. Προκύπτουν τρία είδη λογικών σχέσεων:

1. Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να συσχετίζουν μεγέθη που σχετίζονται μεταξύ τους, όπως π.χ. τα καθαρά κέρδη και τα ίδια κεφάλαια.
2. Οι αριθμοδείκτες θα πρέπει να σχηματίζονται μόνο από στοιχεία που βασίζονται σε κοινές αξίες. Έτσι π.χ. στο δείκτη της Ταχείας

Κυκλοφορίας Αποθεμάτων, στον αριθμοδείκτη πρέπει να χρησιμοποιείται το κόστος 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.

2.2.ΚΑΤΗΓΟΡΙΕΣ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Το σύνολο των αριθμοδεικτών που υπολογίζεται με βάση τις οικονομικές κατηγορίες μπορεί να ταξινομηθεί, εναλλακτικά στις εξής δύο βασικές κατηγορίες:

1. Ανάλογα με την φύση τους, ή τη πηγή προέλευσης των δεδομένων που χρησιμοποιείται για τον υπολογισμό, οι αριθμοδείκτες μπορούν να ενταχθούν στις εξής κατηγορίες:

- Αριθμοδείκτες Ισολογισμού
- Αριθμοδείκτες Κατάστασης Αποτελεσμάτων Χρήσεως
- Αριθμοδείκτες Κατάστασης Διαθέσιμων Αποτελεσμάτων
- Αριθμοδείκτες Μικτοί

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

α) Αριθμοδείκτες Ρευστότητας (Liquidity Ratios)

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

β) Αριθμοδείκτες Δανειακής Επιβάρυνσης (Leverage Ratios)

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

γ) Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

Μετρούν το βαθμό της αποτελεσματικής χρησιμοποίησης των περιουσιακών στοιχείων της επιχείρησης.

δ) Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

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 της επιχείρησης, σε μια δεδομένη στιγμή ή και για μια χρονική περίοδο.

Για μια ολοκληρωμένη και πιο περιεκτική 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:

1.Αριθμοδείκτες Τρέχουσας Οικονομικής Κατάστασης (Current Position Ratios)

Μετρούν το βαθμό ικανότητας της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες ή τρέχουσες υποχρεώσεις, όταν αυτές λήγουν, καθώς και των αποτελεσμάτων διαχείρισης του κεφαλαίου κίνησης και των επιμέρους στοιχείων του. Περιλαμβάνει, λοιπόν, τους δείκτες ρευστότητας και μερικούς από τους δείκτες δραστηριότητας.

2. Αριθμοδείκτες Μακρόχρονης Οικονομικής Κατάστασης (Long- Term position Ratios)

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 κλπ, 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.

3. Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας (Activity Ratios)

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 κλπ, 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.

4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας (Profitability Ratios)

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 κλπ, 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.

5. Αριθμοδείκτες Επενδυτικοί ή Χρηματιστηριακοί (Investment or stock market Ratios)

Μετρούν τις επιδόσεις των επιχειρήσεων στο χρηματιστήριο. Συσχετίζονται 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 κλπ.

2.2.1. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΤΡΕΧΟΥΣΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΗΣ

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Για την ανάλυση, εκτίμηση και αξιολόγηση των τριών βασικών πλευρών της τρέχουσας οικονομικής κατάστασης της επιχείρησης δηλαδή:

-Την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες υποχρεώσεις της

-Της ικανότητας της επιχείρησης να διαχειρίζεται αποτελεσματικά τα κυκλοφοριακά στοιχεία και γενικά το κεφάλαιο κίνησης της και

- Της βραχυπρόθεσμης δανειοληπτικής ικανότητάς της.

Χρησιμοποιούνται οι εξής βασικοί αριθμοδείκτες

$$1. \text{ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡ. ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΙΣ}} = \frac{\text{ΚΕ}}{\text{ΒΥ}}$$

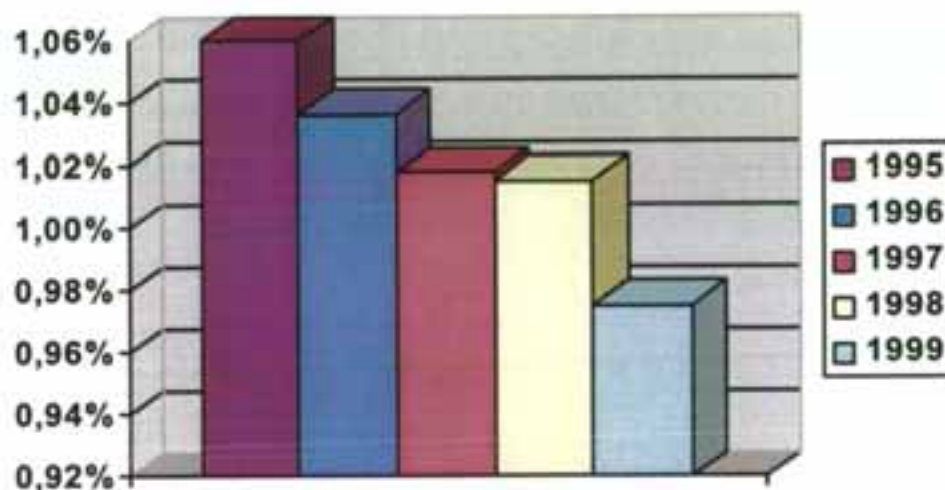
Ο αριθμοδείκτης γενικής ρευστότητας είναι ο πιο δημοφιλής αριθμοδείκτης στους οικονομικούς κύκλους και υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των κυκλοφοριακών στοιχείων με το σύνολο των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων. Λέγεται επίσης και αριθμοδείκτης κεφαλαίου κίνησης (Working Capital Ratio), γιατί οι όροι του κλάσματος (ΚΕ/ΒΥ) είναι τα συστατικά στοιχεία του κεφαλαίου κίνησης (ΚΕ – ΒΥ).

Στο κυκλοφορούν ενεργητικό περιλαμβάνονται τα χρηματικά διαθέσιμα και εκείνα τα στοιχεία τα οποία μπορούν να μετατραπούν σε ρευστά μέσα σε ένα έτος, όπως εμπορεύματα χρεόγραφα, απαιτήσεις (πελάτες, γραμμάτια εισπράξεως κλπ.) και αποθέματα κάθε φύσης και μορφής.

Στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις περιλαμβάνονται όλες οι υποχρεώσεις που λήγουν μέσα στη χρήση, όπως προμηθευτές, γραμμάτια πληρωτέα, τράπεζες, προκαταβολές πελατών, υποχρεώσεις από φόρους-τέλη, ασφαλιστικοί οργανισμοί, οφειλές στο Ελληνικό Δημόσιο, μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού κλπ.

Ο δείκτης της 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 υποχρεώσεις της επιχείρησης με τα κυκλοφοριακά στοιχεία, τα οποία, όπως είδαμε, μπορούν να μετατραπούν σε ρευστά μέσα σε ένα χρόνο, και υποτίθεται ότι θα χρησιμοποιηθεί για την εξόφληση των υποχρεώσεων αυτών. Ο ίδιος δείκτης είναι επίσης ένα μέτρο της βραχυπρόθεσμης φερεγγυότητας της επιχείρησης και δείχνει ακόμα το περιθώριο ασφάλειας που παρέχει στους βραχυπρόθεσμους πιστωτές ή δανειστές της μέσω της περίσσειας των κυκλοφορούντων στοιχείων έναντι των βραχυπρόθεσμων. Τέλος, ο δείκτης γενικής ρευστότητας, σε συνδυασμό με το καθαρό κεφάλαιο κίνησης, παρέχει ένα μέτρο της βραχυπρόθεσμης πιστοληπτικής ή δανειοληπτικής ικανότητας της επιχείρησης.

ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
ΚΕ ΒΥ	1995	1996	1997	1998	1999
<u>2.203.185.837</u> 2.076.863.469	1,06%				
<u>2.878.092.475</u> 2.777.348.807		1,036%			
<u>3.037.492.666</u> 2.982.075.009			1,018%		
<u>4.002.658.288</u> 3.943.283.073				1,015%	
<u>4.397.652.887</u> 4.509760.977					0,975%



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΓΕΝΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ: Από τον πίνακα της Γενικής Ρευστότητας συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης κατά την πενταετία 1995-1999 παρουσιάζει μείωση. Αυτό σημαίνει ότι η εταιρεία σταδιακά μειώνει τη δυνατότητα ανταπόκρισης στις υποχρεώσεις της και αρχίζει να κλονίζεται η εμπιστοσύνη των πιστωτών της προς αυτή.

Ο δείκτης αυτός συγκρίνει τα ρευστά και τα εύκολα ρευστοποιούμενα

$$2. \text{ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΚΕ} - \text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΑ ΚΛΠ.}}{\text{ΒΡΑΧΥΠΡ. ΥΠΟΧΡ.}} = \frac{\text{ΚΕ}}{\text{ΒΥ}}$$

στοιχεία του κυκλοφορούντος ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις η ικανοποίηση των οποίων θα απαιτήσει εκροή χρήματος. Συνεπώς, το περιεχόμενο του δείκτη θα έχει ως εξής:

ΑΡΙΘΜΗΤΗΣ: Περιλαμβάνει όλα εκείνα τα στοιχεία του κυκλοφορούν ενεργητικού τα οποία είναι ήδη ρευστά ή μπορούν εύκολα να ρευστοποιηθούν ή αλλιώς να μετατραπούν σε χρήμα:

ΡΕΥΣΤΑ: Ταμείο, Ληγμένα τοκομερίδια εισπρακτέα, Καταθέσεις Οψεως και Προθεσμίας.

ΕΥΚΟΛΑ ΡΕΥΣΤΟΠΟΙΟΥΜΕΝΑ : Χρεόγραφα, Απαιτήσεις.

Κατά αυτόν τον τρόπο δεν περιλαμβάνονται:

- τα αποθέματα όλων των κατηγοριών λόγω δυσκολίας ρευστοποίησης.
- οι μεταβατικοί λογαριασμοί ενεργητικοί
- από τις απαιτήσεις δεν περιλαμβάνονται γραμμάτια σε καθυστέρηση, δεσμευμένοι λογαριασμοί, καταθέσεις, επιστροφές πελατών, χρεώσεις κλπ. γιατί δεν πρόκειται να μετατραπούν σε χρήμα.

ΠΑΡΑΝΟΜΑΣΤΗΣ: Περιλαμβάνει όλα τα στοιχεία των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων και μεταβατικοί λογαριασμοί παθητικού που πρόκειται να ικανοποιηθούν με την εκροή χρήματος.

Συνεπώς στον παρανομαστή πρέπει να αποκλεισθούν τα εξής στοιχεία:

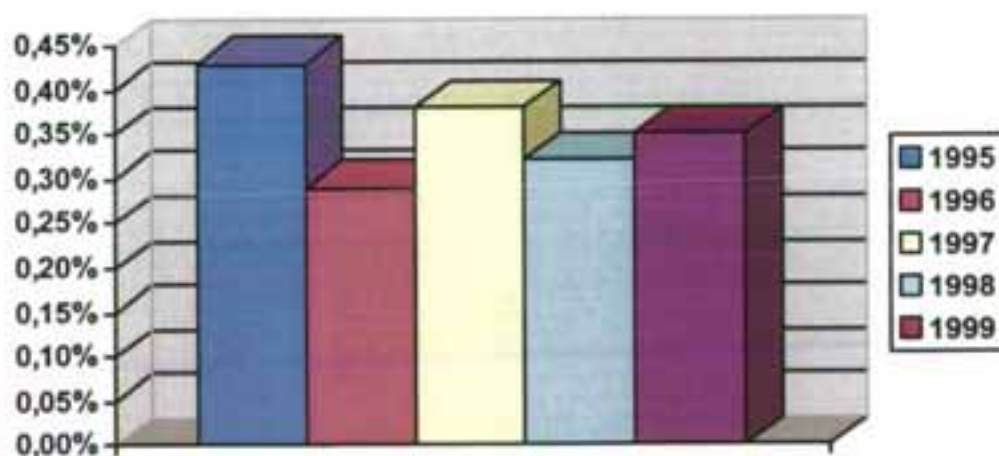
- από τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις: οι « προκαταβολές πελατών» γιατί δεν αποτελούν υποχρεώσεις που θα απαιτήσουν εκροή χρήματος για την ικανοποίησή τους.
- από τους μεταβατικούς λογαριασμούς τα «έσοδα επόμενων χρήσεων» και οι «εκπτώσεις επί πωλήσεων χρήσεων υπό διακανονισμό»

Ο δείκτης Πραγματικής Ρευστότητας είναι ο πλέον σωστός, όμως στην πράξη, πολλές φορές κατά τον υπολογισμό του δείκτη, στον μεν

αριθμητή τοποθετούν το σύνολο του κυκλοφορούντος ενεργητικού, μειωμένο κατά το ποσό των αποθεμάτων, και στο δε παρανομαστή το σύνολο των Βραχυπρόθεσμων Υποχρεώσεων (γιατί δεν υπάρχουν στοιχεία για τα εξαιρούμενα στοιχεία ή γιατί ο μη αποκλεισμός τους επιδρά ελάχιστα στη τιμή του δείκτη).

Ο δείκτης Πραγματικής Ρευστότητας αποτελεί ένα πιο αυστηρό μέτρο ή κριτήριο της βραχυπρόθεσμης ρευστότητας της επιχείρησης, αφού συγκρίνει τα εύκολα ρευστοποιημένα στοιχεία του κυκλοφοριακού ενεργητικού με τις βραχυπρόθεσμες ή τρέχουσες υποχρεώσεις της.

ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ = $\frac{ΚΕ - ΑΠΘ}{ΒΡ. ΥΠΟΧ. ΒΥ}$					
ΚΕ/ΒΥ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{822.914.422}{1.938.792.761}$	0,43%				
$\frac{767.554.869}{2.703.917.189}$		0,29%			
$\frac{1.107.960.677}{2.904.428.905}$			0,38%		
$\frac{1.243.956.463}{3.843.773.212}$				0,32%	
$\frac{1.588.700.801}{4.500.984.833}$					0,35%



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΡΑΓΜΑΤΙΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ: Από τον πίνακα της Πραγματικής Ρευστότητας συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης κατά την πενταετία 1995-1999 παρουσιάζει για το 1995 μια σχετική ευκολία, να

πληρώνει τις τρέχουσες υποχρεώσεις της με τη χρήση των εύκολα ρευστοποιημένων στοιχείων της . Τα επόμενα 4 χρόνια ο Δείκτης παρουσιάζει μια σχετική σταθερότητα η οποία είναι σαφώς μικρότερη από το α' χρόνο. Αυτό σημαίνει ότι κατά τη διάρκεια των 4 αυτών ετών, έχει μια δυσκολία να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις της με τη χρήση των εύκολα ρευστοποιημένων στοιχείων.

$$\text{3α. ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΔΙΑΘΕΣΙΜΟ ΕΝΕΡΓ.}}{\text{ΛΗΞΙΠΡ. ΥΠΟΧΡ.}} = \frac{\text{Δ.Ε.}}{\text{Β.Υ.}}$$

Με τον δείκτη αυτό προσδιορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα διαθέσιμά της. Στο διαθέσιμο ενεργητικό περιλαμβάνονται εκτός από μετρητά και άλλα στοιχεία που μπορούν να μετατραπούν σε μετρητά όπως πχ: καταθέσεις όψεως, τοκομερίδια εισπρακτέα, επιταγές εισπρακτέες, συνάλλαγμα, τα εισαγμένα στο χρηματιστήριο χρεόγραφα και μπορεί να είναι ισοδύναμο με μετρητά.

Ο δείκτης αυτός όμως δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις.

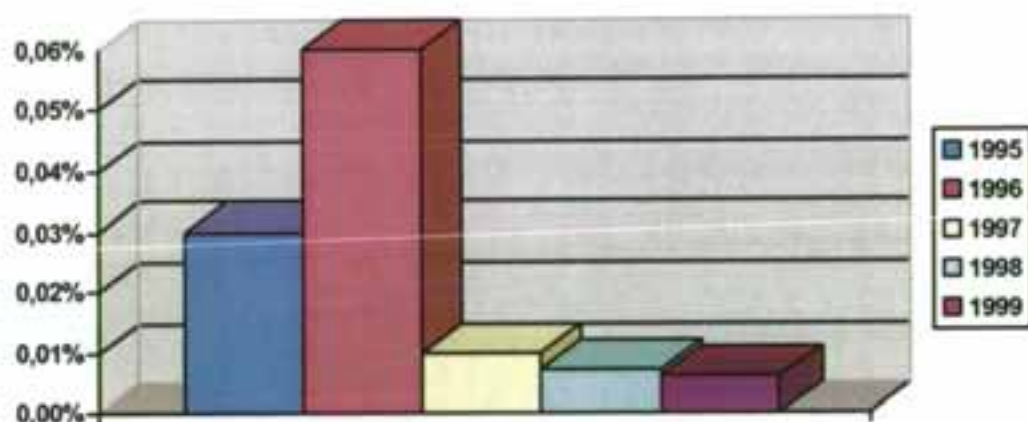
Πρέπει να σημειώσουμε ότι ο δείκτης ταμειακής ρευστότητας δεν μπορεί να υπολογιστεί από εξωτερικούς αναλυτές, γιατί στο δημοσιευμένο ισολογισμό δεν απεικονίζονται οι ληξιπρόθεσμες υποχρεώσεις, για το λόγο αυτό δίνεται μόνο για διαχρονικές συγκρίσεις, και οι εξωτερικοί αναλυτές προσδιορίζουν το δείκτη ταμειακής ρευστότητας ως εξής:

$$\text{3β. ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ} = \frac{\text{ΔΙΑΘ. ΕΝΕΡΓ.}}{\text{ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧΡ.}} = \frac{\text{Δ.Ε.}}{\text{Β.Υ.}}$$

Με τον δείκτη αυτό προσδιορίζεται η ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις με τα στοιχεία του διαθέσιμου ενεργητικού.

Ο Δείκτης Ταμειακής Ρευστότητας δείχνει πόσες φορές τα διαθέσιμα περιουσιακά στοιχεία μιας επιχείρησης καλύπτουν τις βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις της.

ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ					
ΔΕ/ΒΥ	1995	1996	1997	1998	1999
68.348.064	0,03%				
1.984.943.717					
154.274.461		0,06%			
2.694.655.252					
42.249.264			0,01%		
2.899.791.526					
28.386.722				0,007%	
3.850.007.011					
28.505.418					0,006%
4.285.370.180					



ΑΝΑΛΥΣΗ - ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ: Από τον πίνακα ΤΑΜΕΙΑΚΗΣ ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης κατά την πενταετία 1995-1999 παρουσιάζει το 1996 μια καλή εικόνα στην αντιμετώπιση των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων με το διαθέσιμο ενεργητικό. Τα υπόλοιπα 4 χρόνια παρουσιάζει μια στασιμότητα από την οποία φαίνεται, η δυσκολία αντιμετώπισης των βραχυπρόθεσμων υποχρεώσεων με το διαθέσιμο ενεργητικό σε σύγκριση με το 1996.

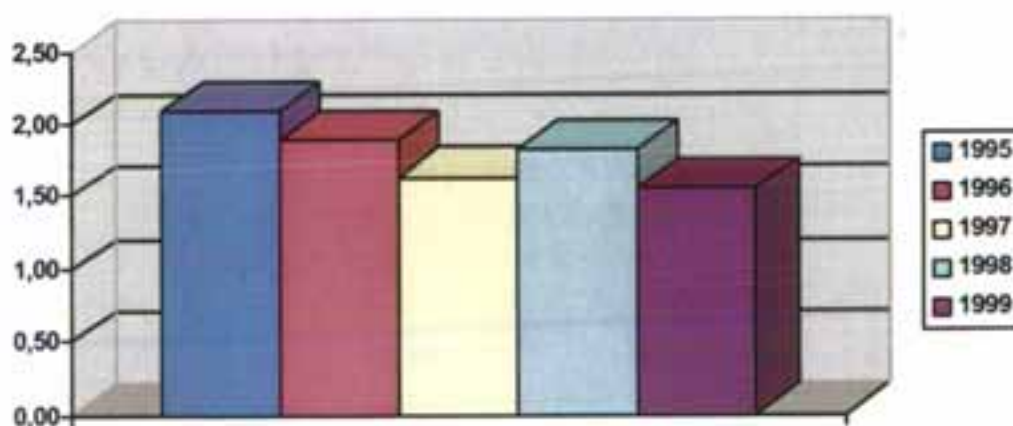
$$4. \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} = \frac{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ} - \text{ΚΠ}}{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ} \cdot \text{ΜΑ}}$$

Ο Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων είναι ένας σημαντικός δείκτης για την αξιολόγηση των αποθεμάτων, τόσο από την άποψη της ρευστότητας όσο και από την άποψη της αποδοτικότητας της επιχείρησης.

Ο Δείκτης υπολογίζεται ως το πηλίκο του κόστους πωληθέντων προς το μέσο απόθεμα. Ως μέσο απόθεμα λαμβάνεται ο μέσος όρος του αρχικού και τελικού αποθέματος. Αν κατά τη διάρκεια της χρήσης σημαντική διακύμανση των αποθεμάτων, ως μέσο απόθεμα λαμβάνεται το μέσο μηνιαίο απόθεμα, δηλαδή το άθροισμα των μηνιαίων απογραφών των αποθεμάτων, διαιρούμενο δια 12 χρησιμοποιείται επίσης το κόστος των πωληθέντων αντί για τις πωλήσεις, γιατί εκφράζεται σε τιμές κτήσης όπως και τα αποθέματα, ενώ οι πωλήσεις εκφράζονται σε τιμές πώλησης.

Ο δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές ανανεώθηκαν και πωλήθηκαν, κατά μέσο όρο, τα αποθέματα της επιχείρησης, μέσω των πωλήσεων, μέσα στη χρήση.

ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ					
ΚΠ/ΜΑ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{2.643.033.923}{1.261.895.599}$	2,09 φ				
$\frac{3.089.974.124}{1.630.297.727}$		1,89 φ			
$\frac{3.269.947.619}{2.001.851.225}$			1,63 φ		
$\frac{4.130.604.081}{2.265.071.876}$				1,82 φ	
$\frac{4.173.441.300}{2.689.270.034}$					1,55 φ



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

4. ΔΕΙΚΤΗΣ ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ:
Από τον πίνακα Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης κατά την πενταετία 1995-1999 παρουσιάζει μια τιμή

περίπου 2 που σημαίνει ότι η εταιρεία ανανεώνει τα αποθέματά της περίπου 2 φορές το χρόνο μέσω των πωλήσεων.

$$5. \text{ ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚΗ} = \frac{\text{ΜΕΣΟ ΑΠΟΘΕΜΑ} * 360}{\text{ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΘΕΝΤΩΝ ΚΠ}} = \frac{\text{ΜΑ} * 360}{\text{ΚΠ}}$$

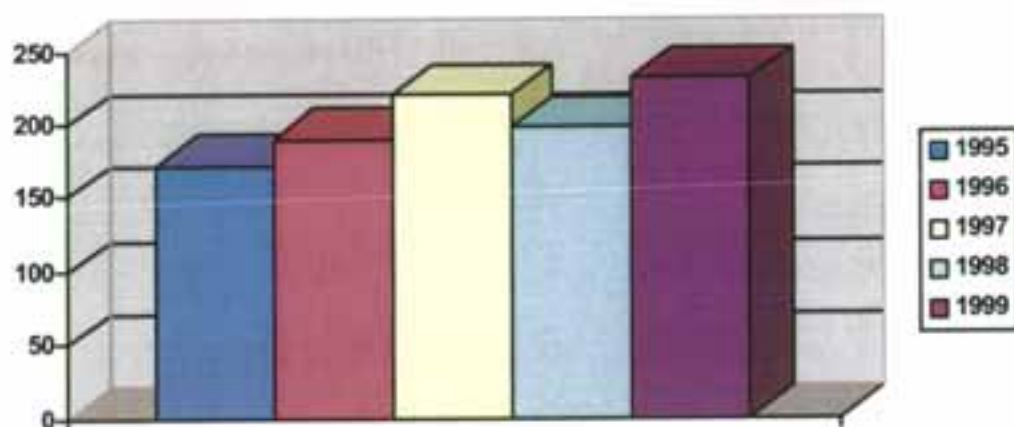
Δείχνει τον αριθμό των ημερών που παραμένουν τα αποθέματα στην αποθήκη της επιχείρησης, από την εισαγωγή τους μέχρι και την πώλησή τους.

Μπορεί επίσης να υπολογισθεί ως εξής:

$$\text{ΜΧΠΑΑ} = \frac{360 \text{ ημ.} * \text{ΜΑ}}{\text{ΚΠ}} = \frac{360 \text{ ημ.}}{\text{ΚΠ/ΜΑ}} = \frac{360 \text{ ημ.}}{\text{ΤΚΑ}}$$

Συνεπώς ο δείκτης Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων Αποθήκης παρέχει τις ίδιες πληροφορίες και αξιολογήσεις και ερμηνείες με τον ίδιο τρόπο όπως και ο δείκτης της ΤΚΑ, με τη μόνη διαφορά ότι για τον δείκτη ΜΧΠΑΑ οι μικρότερες τιμές είναι μικρότερες από τις μεγαλύτερες.

ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΣΤΗΝ ΑΠΟΘΗΚΗ					
ΜΑ*360/ΚΠ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{1.261.895.599 * 360}{43.033.923}$	172ημ./2,09%				
$\frac{1.630.297.727 * 360}{3.089.974.124}$		190ημ./1,89%			
$\frac{2.001.851.225 * 360}{3.269947.619}$			220ημ./1,63%		
$\frac{2.265.071.876 * 360}{4.130.604.081}$				197ημ./1,82%	
$\frac{2.689.270.034 * 360}{4.173.441.300}$					232ημ.



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

5. ΔΕΙΚΤΗΣ ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΠΑΡΑΜΟΝΗΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ ΑΠΟΘΗΚΗΣ: Από τον πίνακα Δείκτη Μέσου Χρόνου Παραμονής Αποθεμάτων Αποθήκης συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης κατά την πενταετία 1995-1999 παρουσίασε αύξηση. Αν λάβουμε υπόψη μας ότι όσο μικρότερος είναι ο χρόνος παραμονής των αποθεμάτων στην αποθήκη τόσο καλύτερα. Βλέπουμε ότι η εικόνα που παρουσιάζουν τα αποθέματα στην αποθήκη δεν είναι ικανοποιητική.

$$6. \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}{\text{ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ}} = \frac{\text{Π}}{\text{Μ.ΑΠΑΙΤ.}}$$

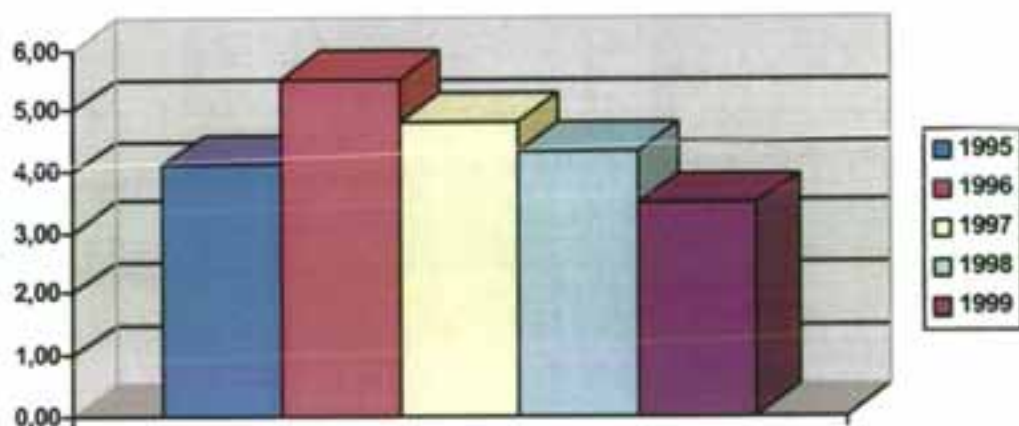
Η ΤΚΑ αποτελεί κριτήριο για την αποτελεσματική ή μη διαχείριση των απαιτήσεων της επιχείρησης καθώς και για το βαθμό ρευστότητάς της. Υπολογίζεται ως το πηλίκο των πωλήσεων προς το μέσο όρο των απαιτήσεων (μέσες απαιτήσεις).

Κατά τον τρόπο αυτό στον Αριθμητή λαμβάνονται ως «πωλήσεις» οι πιστωτικές πωλήσεις οι οποίες δεν γίνονται γνωστές και έτσι έχουμε τις καθαρές πωλήσεις της χρήσης. Στον παρανομαστή, ως «μέσες απαιτήσεις» λαμβάνεται ο μ.ο. των απαιτήσεων της αρχής και του τέλους της χρήσης. Σε περίπτωση σημαντικής διακύμανσης μεταξύ των λαμβάνεται, το μέσο μηνιαίο υπόλοιπο, δηλαδή το άθροισμα των μηνιαίων υπολοίπων των απαιτήσεων διαιρούμενο δια 12.

Ο Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Αποθεμάτων δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο όρο, ανανεώνονται ή αλλιώς εισπράττονται κατά τη διάρκεια της χρήσης οι απαιτήσεις της επιχείρησης. Πόσο γρήγορα οι

απαιτήσεις της επιχείρησης εισπράττονται, δηλαδή μετατρέπονται σε ρευστά διαθέσιμα.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ					
Π/Μ. ΑΠΑΙΤ.	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{3.343.044.880}{808.751.843}$	4,1%				
$\frac{3.898.614.192}{700.555.028}$		5,5%			
$\frac{4.112.752.112}{857.679.483}$			4,8%		
$\frac{5.168.789.366}{1.205.351.859}$				4,3%	
$\frac{5.131.623.141}{1.478.949.698}$					3,47



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

6. ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΟΘΕΜΑΤΩΝ: Από τον πίνακα ταχύτητας κυκλοφορίας αποθεμάτων συμπεραίνουμε ο δείκτης κατά την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει τα 4 πρώτα χρόνια μια σχετική σταθερότητα περίπου 5 φορές, κατά τη διάρκεια της χρήσης, εισπράξεων των απαιτήσεων. Κατά τη διάρκεια του 1999 ο χρόνος είσπραξης των απαιτήσεων εμφανίζεται 4 φορές το χρόνο.

$$7. \text{ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ} = \frac{\text{ΜΕΣΕΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΙΣ} \cdot 360}{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}} = \frac{\text{ΜΑ} \cdot 360}{\text{Π}}$$

Ο Δείκτης Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων δείχνει τον αριθμό των ημερών που, κατά μέσο όρο, παραμένουν ανείσπραχτες οι απαιτήσεις της επιχείρησης, από τη στιγμή της δημιουργίας τους –

πώλησης με πίστωση - μέχρι τη στιγμή της μετατροπής τους σε μετρητά

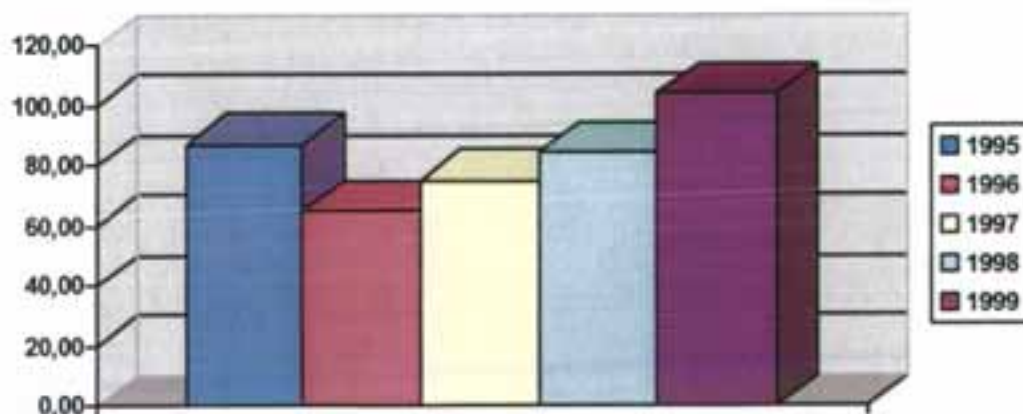
Υπολογίζεται επίσης και ως εξής:

$$ΜΧΕΑ = \frac{360 \text{ ημ.} * ΜΑ}{ΚΠ} = \frac{360 \text{ ημ.}}{ΚΠ/ΜΑ} = \frac{360 \text{ ημ.}}{ΤΚΑ}$$

ΚΠ ΚΠ/ΜΑ ΤΚΑ

Κατά τον τρόπο αυτό γίνεται φανερό ότι οι δείκτες ΤΚΑ και ΜΧΕΑ έχουν άμεση σχέση . Όσο μεγαλύτερη είναι η ΤΚΑ τόσο μικρότερος είναι ο δείκτης ΜΧΕΑ να είναι προτιμότερες από τις μεγαλύτερες.

ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ					
ΜΑ*360/Π	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{808.751.843 * 360}{3.343.044.880}$	87ημ.				
$\frac{700.555.028 * 360}{3.898.614.192}$		65ημ.			
$\frac{857.679.483}{4.112.752.112}$			75ημ.		
$\frac{1.205.351.859 * 360}{5.168.789.366}$				84ημ.	
$\frac{1.478.949.698 * 360}{5.131.623.141}$					104ημ.



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

7. ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΙΣΠΡΑΞΗΣ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ: Από τον πίνακα Μέσου Χρόνου Είσπραξης Απαιτήσεων συμπεραίνουμε ότι ο δείκτης κατά την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει καλύτερη εικόνα το 1996 με μέσο όρο χρόνο είσπραξης απαιτήσεων τις 65 ημέρες ενώ τα υπόλοιπα

χρόνια σταδιακά αυξάνεται ο χρόνος με αποτέλεσμα από τις 65 ημέρες του 96 να φτάσουμε στις 104 ημέρες κατά τη διάρκεια του 1999.

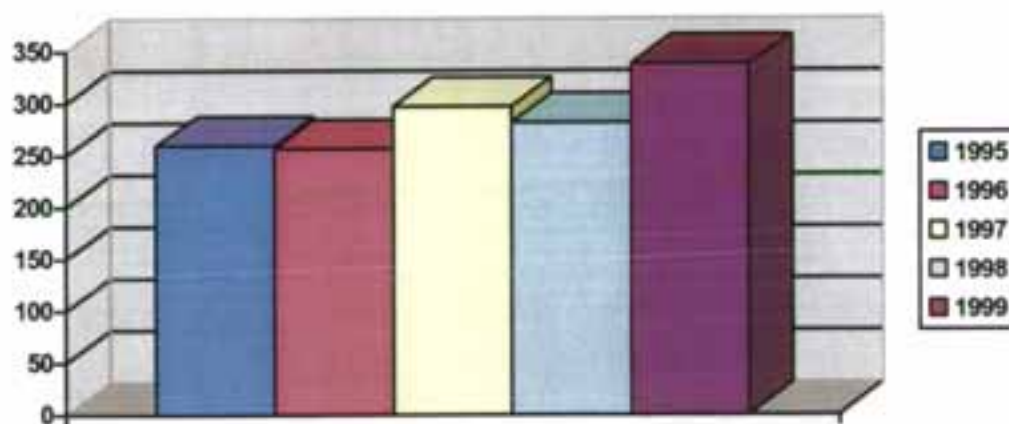
8. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ = ΜΧΠΑ ΑΠΟΘΗΚΗ + ΜΧΕ ΑΠΑΙΤΗΣΕΩΝ

Ο Λειτουργικός Κύκλος φανερώνει 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.

Υπολογίζεται με το άθροισμα του δείκτη ΜΧΠΑΑ και το δείκτη ΜΧΕΑ, άρα μια μικρή τιμή του δείκτη είναι αρκετά ευνοϊκή.

Γενικά ο δείκτης Λειτουργικός Κύκλος δείχνει πόσο γρήγορα τα αποθέματα μετατρέπονται σε ρευστά.

ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ					
ΜΧΠΑΑ + ΜΧΕΑ	1995	1996	1997	1998	1999
172 + 87	259 ημ.				
190 + 65		255 ημ.			
220 + 75			295 ημ.		
197 + 84				281 ημ.	
232 + 104					336 ημ.



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

8. ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΟΣ ΚΥΚΛΟΣ: Από τον πίνακα συμπεραίνουμε ότι ο δείκτης κατά την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει την καλύτερη εικόνα το 1996 με 255 ημέρες μετατροπής των αποθεμάτων σε ρευστά ενώ το 1999 καταλήγουμε στις 336 ημέρες.

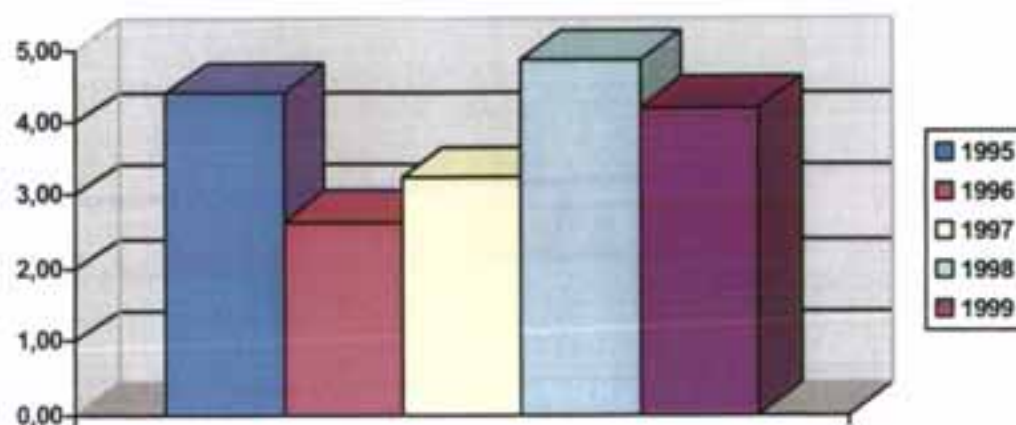
$$9. \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} = \frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}{\text{ΒΡΑΧ/ΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ}} = \frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}{\text{ΜΕΣΕΣ ΒΡΑΧ. ΥΠΟΧ. Μ. ΒΥ}}$$

Ο Αριθμοδείκτης αυτός δείχνει πόσες φορές η επιχείρηση δημιουργεί και εξοφλεί υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές της λόγω της αγοράς αποθεμάτων με πίστωση.

Στον αριθμητή λαμβάνονται οι «επί πιστώσεις αγορές της περιόδου» και στον παρανομαστή οι «βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις προς τους προμηθευτές» που περιλαμβάνουν: Προμηθευτές και Γραμμάτια Πληρωτέα.

Ο Δείκτης λοιπόν για να θεωρηθεί ευνοϊκός θα πρέπει να είναι όσο το δυνατόν μικρότερος.

ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ					
ΑΓΟΡΕΣ/ Μ. ΒΥ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{1.357.219.368}{308.937.854}$	4,4%				
$\frac{2.100.326.363}{795.160.740}$		2,64%			
$\frac{1.903.376.086}{589.426.237}$			3,23%		
$\frac{2.626.767.666}{542.138.097}$				4,84%	
$\frac{2.751.772.402}{655.053.689}$					4,2%



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

9. ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ: Από τον πίνακα ΤΚΒΥ συμπεραίνουμε ότι ο δείκτης για την δετία παρουσιάζει καλύτερη εικόνα το 1996 με 2,64% καταλήγοντας στο 4,2% του 1999.

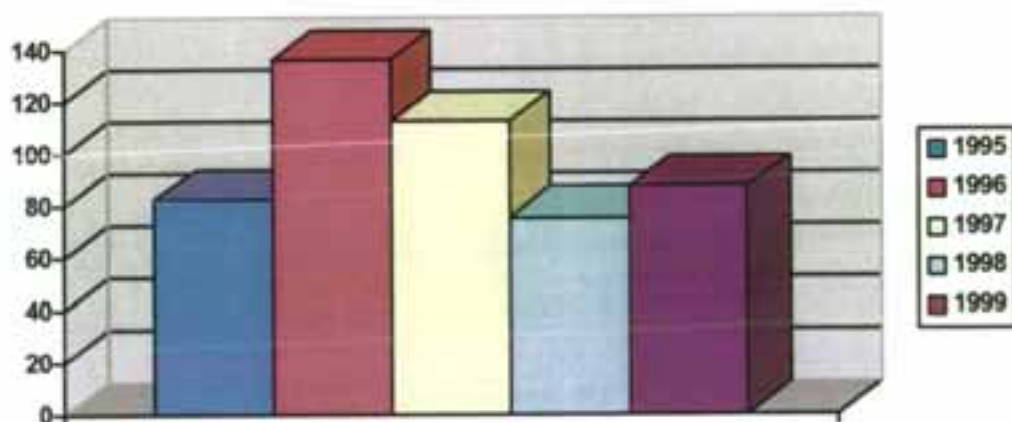
$$10. \text{ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ} = \frac{\text{ΜΕΣΕΣ ΒΡ. ΥΠΟΧΡ.} * 360}{\text{ΜΒΥ360}} = \frac{\text{ΑΓΟΡΕΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}}$$

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 εξόφλησής τους.

Υπολογίζεται επίσης με τον εξής τρόπο:

$$\text{Μ.Χ.Ε.Βρ. Υ.} = \frac{360 \text{ ημ.} * \text{ΜΥ}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ}} = \frac{360 \text{ ημ.}}{\text{ΑΓΟΡΕΣ/ΜΥ ΤΚΑ}}$$

ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{308.937.854}{1.357.219.368} * 360$	82 ημ.				
$\frac{795.160.740}{2.100.326.363} * 360$		136 ημ.			
$\frac{589.426.237}{1.903.376.086} * 360$			112 ημ.		
$\frac{542.138.097}{2.626.767.666} * 360$				75 ημ.	
$\frac{655.053.689}{2.751.772.402} * 360$					87 ημ.



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

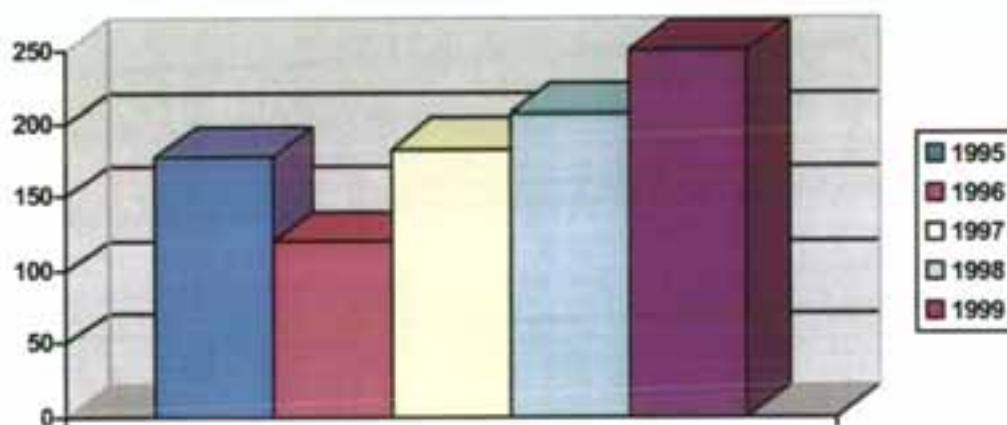
10. ΜΕΣΟΣ ΧΡΟΝΟΣ ΕΞΟΦΛΗΣΗΣ ΒΡΑΧΥΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ: Από τον πίνακα Μ.Χ. Εξ. Βρ. Υπ. συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία παρουσιάζει μια καλή εικόνα, με αποκορύφωμα το 1998 με 75 ημέρες που παραμένουν ανεξόφλητες οι βραχυχρόνιες υποχρεώσεις σε αντίθεση με το 1996 με 136 ημέρες.

11. ΚΥΚΛΩΜΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ = $(M.X.P.A.A. + M.X.E.A.) - M.X.E.BP.Y$
ΜΕΤΡΗΤΩΝ

Το Κύκλωμα Μετατροπής Μετρητών δείχνει το χρονικό διάστημα που απαιτείται για τη μετατροπή μιας (1) δραχμής ταμειακής πληρωμής, για αγορές αγαθών και υπηρεσιών επί πιστώσει, σε μια (1) δραχμή

ταμειακής είσπραξης από την, επί πιστώσει πώληση των αποθεμάτων και συνεπώς, προσδιορίζει το μέσο χρονικό διάστημα για το οποίο η επιχείρηση έχει ανάγκη εξωγενούς χρηματοδότησης, για να μπορεί να ανταποκρίνεται έγκαιρα στις τρέχουσες υποχρεώσεις της.

ΚΥΚΛΩΜΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ					
(Μ.Χ.Π.Α.Α.+ Μ.Χ.Ε.Α.)-Μ.Χ.Ε.ΒΡ.Υ.	1995	1996	1997	1998	1999
(172+87) - 82	177 ημ.				
(190+65) - 136		119 ημ.			
(220+75) - 112			183 ημ.		
(197+84) - 75				206 ημ.	
(232+104) - 87					249 ημ.



ΑΝΑΛΥΣΗ - ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

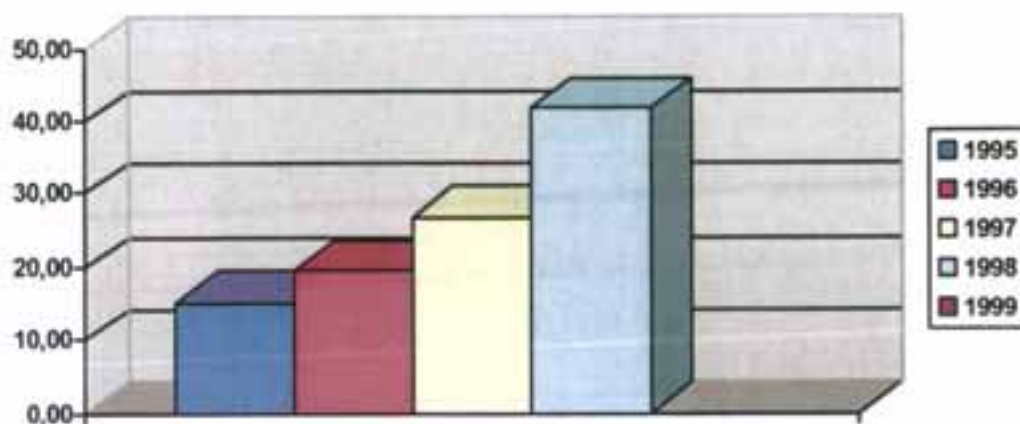
11. ΚΥΚΛΩΜΑ ΜΕΤΑΤΡΟΠΗΣ ΜΕΤΡΗΤΩΝ: Από τον πίνακα ΚΜΜ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία παρουσιάζει καλύτερη εικόνα το 1996 με 119 ημέρες ενώ για τα επόμενα χρόνια οι μέρες χρηματοδότησης αυξάνονται φτάνοντας στις 249 ημέρες το 1999.

$$12. \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘ. ΚΕΦΑΛΑΙΟ ΚΙΝΗΣΗΣ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΠΕΡΙΟΔΟΥ}}{\text{ΜΕΣΟ ΚΑΦ. Κ. Κ.}} = \frac{\text{Π}}{\text{Μ.Κ.Κ.Κ.}}$$

Ο Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Καθαρού Κεφαλαίου Κίνησης είναι ένα καλό κριτήριο για την αποτελεσματική ή όχι χρησιμοποίηση του καθαρού Κ. Κ. Ο Δείκτης χρησιμοποιείται για τον προσδιορισμό του βαθμού ρευστότητας και της ποιότητας του καθαρού κεφαλαίου κίνησης και υπολογίζεται ως το πηλίκο των πωλήσεων προς το μέσο καθαρό κεφάλαιο κίνησης.

Ο Δείκτης δείχνει πόσες φορές, κατά μέσο, ανακυκλώθηκε το καθαρό κεφάλαιο κίνησης της επιχείρησης, μέσω των πωλήσεων, μέσα στη χρήση.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ					
Π/ΜΚΚΚ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{3.343.044.880}{220.958.627}$	15,12				
$\frac{3.898.614.192}{202.293.435}$		19,3			
$\frac{4.112.752.112}{153.367.526}$			26,8		
$\frac{5.168.789.366}{116.547.227}$				41,7	
$\frac{5.131.623.141}{}$					



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

12. ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ ΚΙΝΗΣΗΣ: Από τον πίνακα ΤΚΚΚΚ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία παρουσιάζει μια πολύ καλή εικόνα αφού οι φορές που ανακυκλώνεται το κεφάλαιο μέσω των πωλήσεων συνεχώς αυξάνεται.

2.2.2. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΜΑΚΡΟΧΡΟΝΙΑΣ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΗΣ ΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Για την ανάλυση, της δεύτερης κατηγορίας αριθμοδεικτών, εκτίμηση και αξιολόγησής της προκειμένου για τη μελέτη ικανότητας της επιχείρησης:

- να καταβάλλει κανονικά τους τόκους και τις δόσεις μακροπρόθεσμων υποχρεώσεων, ομολογιακών δανείων, μερίσματα στους κοινούς και προνομιούχους μετόχους.
- να εξασφαλίζει, από μακροχρόνια πλευρά, πιστωτές ή δανειστές, μακροπρόθεσμα και βραχυπρόθεσμα.
- να συνάπτει μακροχρόνια δάνεια.

Χρησιμοποιούνται για τους λόγους αυτούς οι εξής δείκτες.

A. ΔΟΜΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ

1. Ιδιοκτησίας.
2. Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου.
3. Δανειακής Επιβάρυνσης.

B. ΔΟΜΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ

4. Παγιοποίησης Περιουσίας (α' μορφή).
5. Παγιοποίησης Περιουσίας (β' μορφή).
6. Παγιοποίησης Περιουσίας (γ' μορφή).

Γ. ΚΑΛΥΨΗΣ (ΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ) ΠΑΓΙΩΝ

7. Κάλυψης Παγίων Με Ίδια Κεφάλαια (ΙΚ).
8. Κάλυψης Παγίων Με Διαρκή Κεφάλαια (ΔΚ).

Δ. ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ

9. Ασφάλειας Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου.
10. Ασφάλειας Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων.

Ε. ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΕΩΝ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΔΑΝΕΙΩΝ

11. Κάλυψης Καταβαλλόμενων Τόκων.
12. Κάλυψης Πάγιων Επιβαρύνσεων Μακροπρόθεσμων Δανείων.

ΣΤ. ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗΣ

13. Αυτοχρηματοδότησης.

ΑΝΑΛΥΣΗ ΒΑΣΙΚΩΝ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΩΝ

Α. Δομής Κεφαλαίων

$Ι. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ = \frac{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = \frac{ΙΚ}{ΣΚ}$
--

Ο δείκτης Ιδιοκτησίας δείχνει τί ποσοστό του συνολικού κεφαλαίου έχει χρηματοδοτηθεί από τα ίδια κεφάλαια. Είναι τόσο σημαντικός όσο και το Δείκτης Γενικής Ρευστότητας, γιατί ο μεν Δείκτης Γενικής Ρευστότητας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις τρέχουσες ή βραχυπρόθεσμες υποχρεώσεις, ο δε δείκτης Ιδιοκτησίας δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις από μακροχρόνια πλευρά. Δείχνει επίσης το βαθμό οικονομικής ανεξαρτησίας έναντι των πιστωτών της, το βαθμό προστασίας του και τη δανειοληπτική ικανότητα της επιχείρησης.

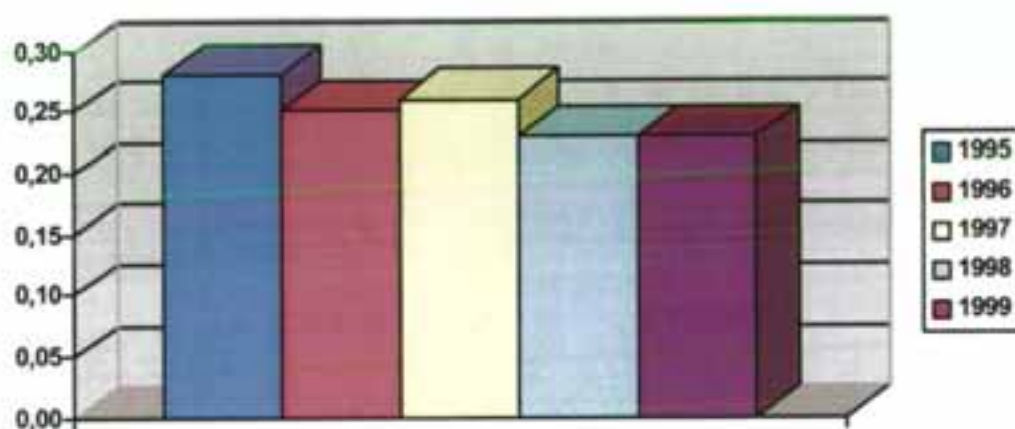
Για την καλύτερη ανάλυση, εξέταση του δείκτη θα πρέπει να αναφέρουμε και παράγοντες όπως:

- α. Ταχύτητα κυκλοφορίας αποθεμάτων
- β. Ταχύτητα κυκλοφορίας λοιπών περιουσιακών στοιχείων.
- γ. Το βαθμό ευκολίας ή δυσκολίας πρόσβασης στο Τραπεζικό σύστημα ή άλλη πηγή χρηματοδότησης.
- δ. Την ανταγωνιστικότητα της επιχείρησης στην αγορά.

ε. Την αποτελεσματικότητα και αποδοτικότητα της επιχείρησης στην αγορά.

στ. Το βαθμό αξιοποίησης των επενδυτικών κεφαλαίων και ιδιαίτερα των δανειακών.

ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ					
ΙΚ/ΣΚ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{863,348,053}{3,010,664,081}$	0,28%				
$\frac{961,979,327}{3,819,851,182}$		0,25%			
$\frac{1,099,282,309}{4,160,145,385}$			0,26%		
$\frac{1,201,582,613}{5,195,700,869}$				0,23%	
$\frac{1,391,337,179}{5,950,924,729}$					0,23%



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

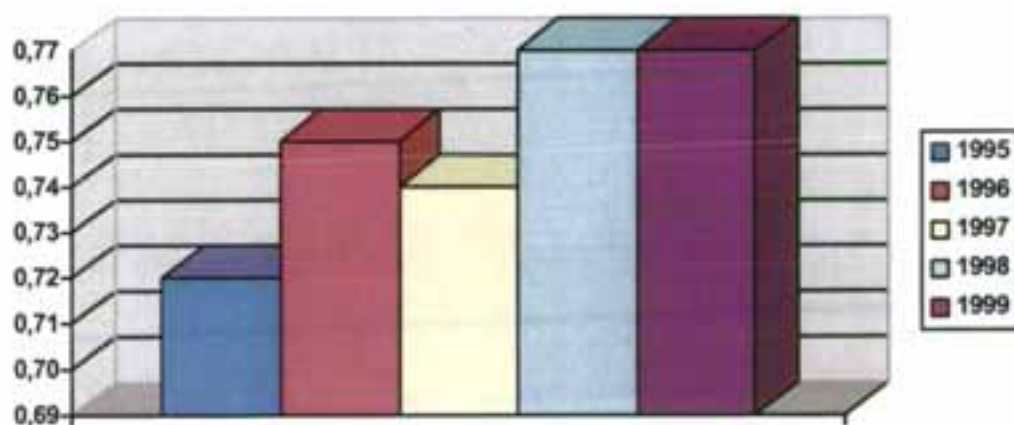
1. ΔΕΙΚΤΗΣ ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ: Από τον πίνακα Δείκτη Ιδιοκτησίας συμπεραίνουμε ότι ο δείκτης για την 5ετία παρουσιάζει μια σταθερή πορεία περίπου 0,25% που σημαίνει ότι τα ίδια κεφάλαια είναι μικρότερα από τα Συνολικά Κεφάλαια ή τα Ξένα Κεφάλαια. Η εταιρεία λοιπόν παρουσιάζει μια σχετική δυσκολία στην ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις από μακροχρόνια σκοπιά.

$$2. \text{ ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ} = \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛ. ΣΚ}} = \frac{\text{ΞΚ}}{\text{ΣΚ}}$$

Δείχνει τι ποσοστό των συνολικών κεφαλαίων της επιχείρησης αποτελούν τα Ξένα Κεφάλαια. Πρόκειται για ένα σημαντικό Δείκτη, γιατί, όπως και ο Δείκτης Ιδιοκτησίας, αποδίδει τη διάρθρωση του κεφαλαίου, και παρέχει πληροφορίες για την ικανότητα της επιχείρησης να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις από μακροχρόνια σκοπιά. Δείχνει λοιπόν το βαθμό δανειακής εξάρτησης της επιχείρησης από τους πιστωτές και το βαθμό πίεσης που ασκούν οι πιστωτές σε αυτή.

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.

ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ					
ΞΚ/ΣΚ ή 1- Δ. ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	1995	1996	1997	1998	1999
1-0,28	0,72%				
1-0,25		0,75%			
1-0,26			0,74%		
1-0,23				0,77%	
1-0,23					0,77%



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

2. ΔΕΙΚΤΗΣ ΠΙΕΣΗΣ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ: Από τον πίνακα Δείκτη Πίεσης Ξένου Κεφαλαίου συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης την 5ετία παρουσιάζει μια σταθερή πορεία περίπου 0,75% που σημαίνει ότι

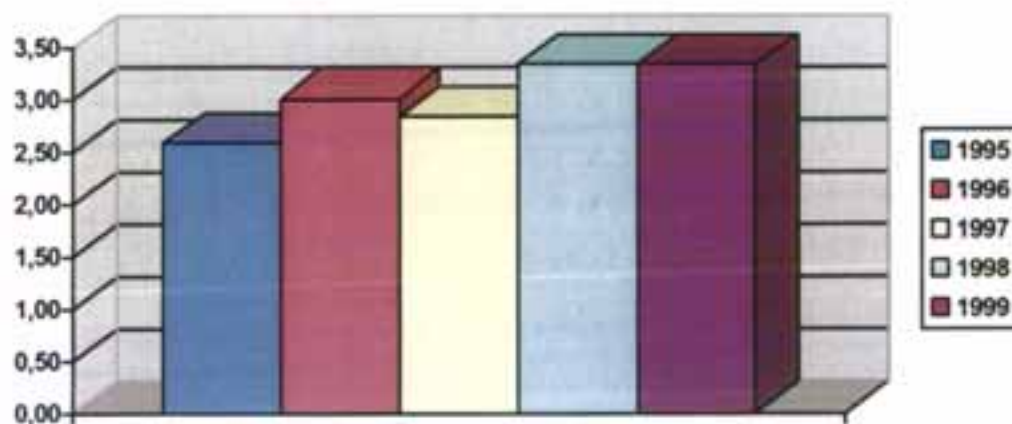
τα Ξένα Κεφάλαια είναι μεγαλύτερα από τα ΣΥΝΟΛΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ. Η εταιρεία παρουσιάζει μια σχετική δυσκολία στην ικανότητά της να ανταποκρίνεται στις υποχρεώσεις από μακροχρόνια σκοπιά.

$$3. \text{ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ} = \frac{\text{ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}} = \frac{\text{ΞΚ}}{\text{ΙΔ}}$$

Ο Δείκτης Δανειακής Επιβάρυνσης είναι ο πιο δημοφιλής Δείκτης για τον προσδιορισμό της δομής των κεφαλαίων και τη μέτρηση του κινδύνου αφερεγγυότητας της επιχείρησης. Αποτελεί παραλλαγή των δύο προηγούμενων δεικτών και απεικονίζει τί ποσοστό των ΙΔ αποτελούν τα Ξένα Κεφάλαια.

Παρέχει ενδείξεις για την μακροπρόθεσμη ρευστότητα της επιχείρησης, των οικονομικά ανεξάρτητων, τη δανειοληπτική ικανότητα, την παρεχόμενη προστασία στους πιστωτές και την αυτονομία της διοίκησης στη λήψη οικονομικών αποφάσεων.

ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ					
ΞΚ/ΙΚ ή ΠΣΚ/ΙΔΙΟΚΤ.	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{0,72}{0,28}$	2,57%				
$\frac{0,75}{0,25}$		3%			
$\frac{0,74}{0,26}$			2,84%		
$\frac{0,77}{0,23}$				3,34%	
$\frac{0,77}{0,23}$					3,34%



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

3. ΔΕΙΚΤΗΣ ΔΑΝΕΙΑΚΗΣ ΕΠΙΒΑΡΥΝΣΗΣ: Από τον πίνακα Δανειακής Επιβάρυνσης συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία παρουσιάζει μια πορεία περίπου στο 3% μια σχετική αυξομείωση που σημαίνει ότι τα ΞΕΝΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ είναι μεγαλύτερα από τα ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ. Η εταιρεία παρουσιάζει μια δυσμενή εξέλιξη στη μακροχρόνια οικονομική κατάσταση.

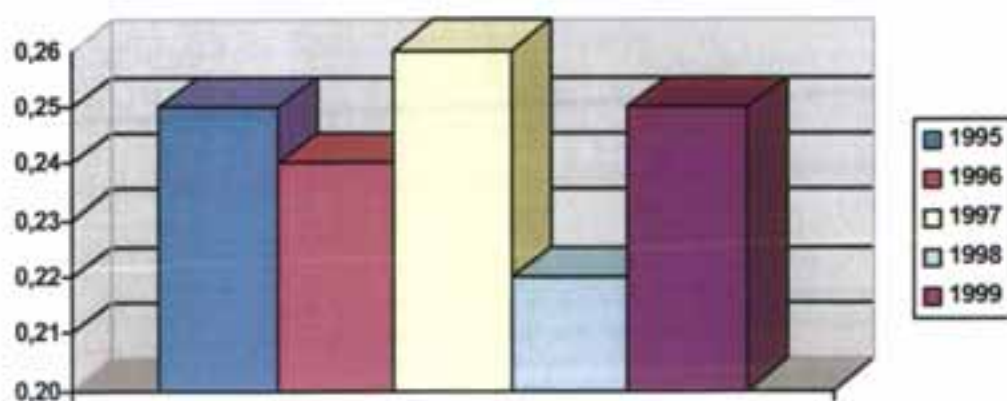
Β. Δομής Περιουσίας

$$4. \text{ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ} = \frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} = \text{ΠΕ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ} = \text{ΣΕ}}$$

α' μορφή

Ο Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας δείχνει τι ποσοστό του συνολικού ενεργητικού αποτελεί το πάγιο ενεργητικό. Αποτελεί σημαντικό Δείκτη γιατί παρουσιάζει τη διάρθρωση ή δομή της περιουσίας άρα και επιχείρησης. Είναι συμπληρωματικός του επόμενου δείκτη δηλ.: ΠΕ + ΚΕ = ΣΕ.

ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ α' μορφή					
ΠΕ/ΣΕ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{767,347,295}{3,010,664,081}$	0,25 δρχ.				
$\frac{928,787,739}{3,819,851,182}$		0,24 δρχ.			
$\frac{1,116,882,998}{4,160,146,385}$			0,26 δρχ.		
$\frac{1,170,954,269}{5,195,700,869}$				0,22 δρχ.	
$\frac{1,505,126,040}{5,950,924,729}$					0,25 δρχ.



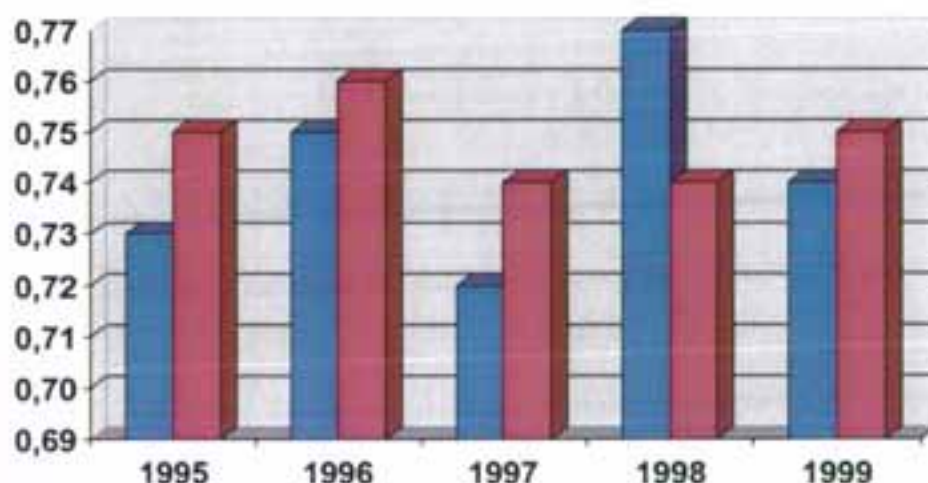
ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

4. ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ α' ΜΟΡΦΗ: Από τον πίνακα Π.Π. α' μορφή συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία παρουσιάζει μια τιμή σχετικά σταθερή και μικρότερη της μονάδας, που σημαίνει ότι το ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ είναι μικρότερο από το ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.

$$\text{5. ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ β' μορφή} = \frac{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} = \frac{\text{ΚΕ}}{\text{ΣΕ}}$$

Ο Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας β' μορφή παρουσιάζει τι ποσοστό του ΣΕ αποτελεί το Κ. Ε. Ο Δείκτης είναι συμπληρωματικός του προηγούμενου και όπως εκείνος, δείχνει τη δομή της περιουσίας και γενικό βαθμό ρευστότητας αυτής επομένως και της επιχείρησης.

ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ β' μορφή					
ΚΕ/ΣΕ	1995	1996	1997	1998	1999
1- α' μορφή					
<u>2,203,185,837</u>	0,73 δρχ.				
3,010,664,081 1 - 0,25	0,75				
<u>2,878,092,475</u>		0,75 δρχ.			
3,819,851,182 1 - 0,24		0,76			
<u>3,008,825,168</u>			0,72 δρχ.		
4,131,478,887 1 - 0,26			0,74		
<u>4,002,658,288</u>				0,77 δρχ.	
5,195,700,869 1 - 0,22				0,74	
<u>4,397,652,887</u>					0,74 δρχ.
5,950,924,729 1 - 0,25					0,75



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

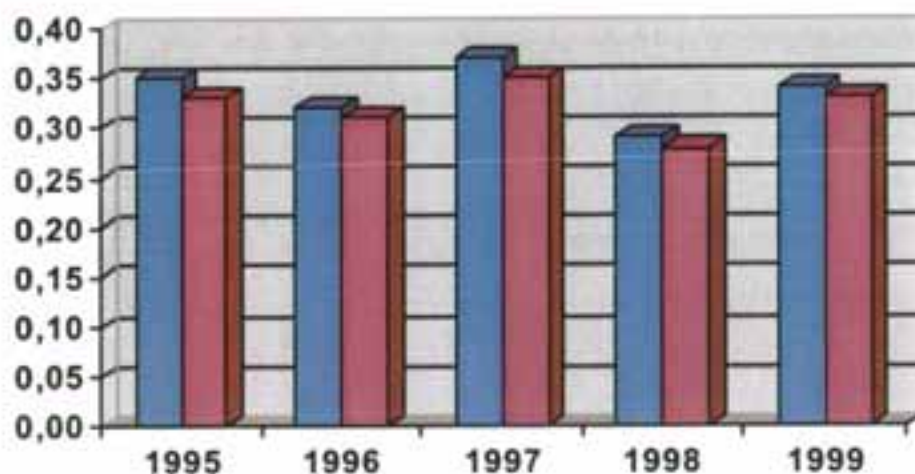
5. ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ β' μορφή: Από τον πίνακα συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία παρουσιάζει μια σταθερή τιμή σχετικά, και μικρότερη της μονάδας που σημαίνει ότι το ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ είναι μικρότερο από το ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ.

$$6. \text{ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ } \gamma' \text{ μορφή} = \frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΚΕ}} = \frac{\text{ΠΕ}}{\text{ΚΕ}}$$

Ο Δείκτης Παγιοποίησης Περιουσίας γ' μορφή συσχετίζεται άμεσα με τους δύο προηγούμενους Δείκτες προσδιορίζει και αυτός τη δομή της περιουσίας και το γενικό βαθμό ρευστότητας αυτής άρα και της επιχείρησης. Η σχέση του με τους άλλους δύο δίνεται ως εξής:

$$\text{Παγιοποίηση } \gamma' \text{ μορφής} = \frac{\text{ΠΕ}}{\text{ΚΕ}} = \frac{\text{ΠΕ/ΣΕ}}{\text{ΚΕ/ΣΕ}} = \frac{\text{Παγιοποίηση } \alpha' \text{ μορφής}}{\text{Παγιοποίηση } \beta' \text{ μορφής}}$$

ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑ γ' μορφή					
ΠΕ/ΚΕ ή $\frac{\alpha'}{\beta'}$	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{767,315,932}{2,203,185,837}$ $\frac{0,25}{0,75}$	0,35 δρχ. 0,33				
$\frac{928,787,739}{2,878,092,475}$ $\frac{0,24}{0,76}$		0,32 δρχ. 0,31			
$\frac{1,116,882,998}{3,037,492,666}$ $\frac{0,26}{0,74}$			0,37 δρχ. 0,35		
$\frac{1,170,954,269}{4,002,658,288}$ $\frac{0,22}{0,78}$				0,29 δρχ. 0,28	
$\frac{1,505,126,040}{4,397,652,887}$ $\frac{0,25}{0,75}$					0,34 δρχ. 0,33



ΑΝΑΛΥΣΗ ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

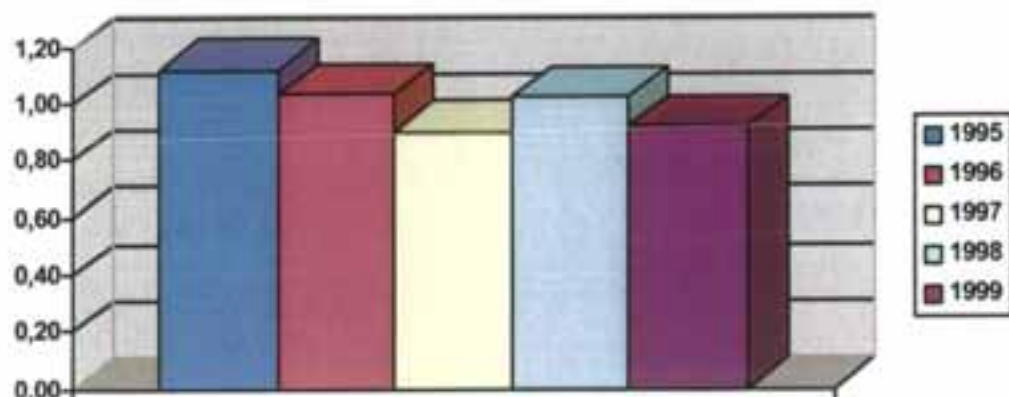
6. ΠΑΓΙΟΠΟΙΗΣΗ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ γ' μορφή: Από τον πίνακα συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία παρουσιάζει μια σχετικά σταθερή μορφή, μικρότερη της μονάδας που σημαίνει ότι έχουμε μια οικονομική μονάδα έντασης κυκλοφοριακής περιουσίας.

Γ. Κάλυψης (χρηματοδότησης) πάγιων στοιχείων.

$$7. \text{ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ Ι.Κ.} = \frac{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Π.Ε.}} = \frac{\text{Ι.Κ.}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ Π.Ε.}}$$

Ο Δείκτης Κάλυψης Πάγιων με Ίδια Κεφάλαια δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης ή το βαθμό κάλυψης των παγίων στοιχείων της επιχείρησης με ίδια κεφάλαια.

ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
ΙΚ/ΠΕ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{863,348,053}{767,347,295}$	1,12 δρχ.				
$\frac{961,979,327}{928,787,739}$		1,03 δρχ.			
$\frac{1,009,282,309}{1,116,882,998}$			0,90 δρχ.		
$\frac{1,201,582,613}{1,170,954,269}$				1,02 δρχ.	
$\frac{1,391,337,179}{1,505,126,040}$					0,92 δρχ.



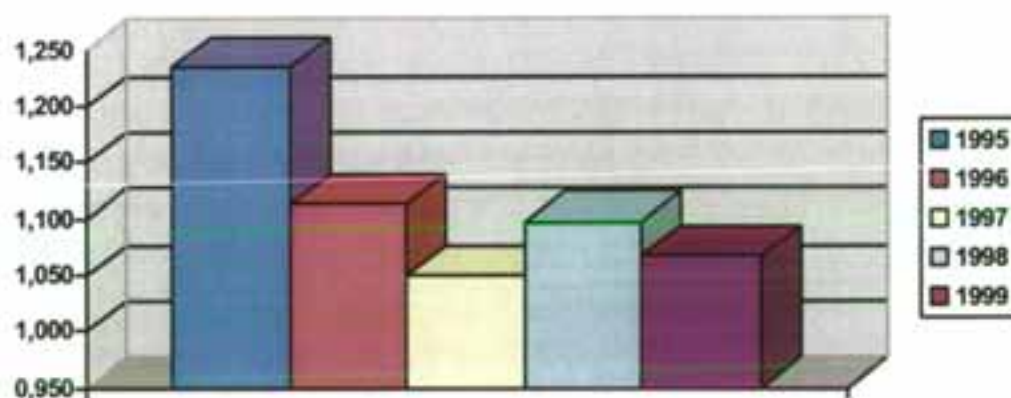
ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

7. ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ: Από τον πίνακα ΚΠΙΔ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει για το 1995 και 1996 και 1998 μια τιμή μεγαλύτερη της μονάδας που σημαίνει ότι η εταιρεία είχε υπερκάλυψη του Παγίου Ενεργητικού μέσω των Ίδιων Κεφαλαίων για χρηματοδότηση του Κυκλοφορικού Ενεργητικού με τα ίδια Κεφάλαια. Για το 1997 και 1999 έχει μια τιμή μικρότερη της μονάδας που σημαίνει ανεπαρκή κάλυψη των παγίων μέσω των ιδίων Κεφαλαίων. Κατά αυτό τον τρόπο η εταιρεία άλλοτε αυξάνει το πάγιο ενεργητικό μέσα από τα ίδια κεφάλαια και άλλοτε από το ξένο κεφάλαιο.

$$8. \text{ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ} = \frac{\text{ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦ.}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓ.}} = \frac{\text{ΙΚ} + \text{ΜΥ}}{\text{ΠΕ}}$$

Ο Δείκτης Κάλυψης Παγίων με Διαρκή Κεφάλαια δείχνει τον τρόπο χρηματοδότησης ή το βαθμό κάλυψης των παγίων στοιχείων της επιχείρησης με διαρκή κεφάλαια.

ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ					
ΙΚ + ΜΥ/ΠΕ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{863,348,053+84,766,027}{767,347,295}$	1,235 δρχ.				
$\frac{961,979,327+71,050,480}{928,787,739}$		1,112 δρχ.			
$\frac{1,009,282,309+74,929,697}{1,116,882,998}$			1,05 δρχ.		
$\frac{1,201,582,613+83,936,122}{1,170,954,269}$				1,097 δρχ.	
$\frac{1,391,337,179+213,750,836}{1,505,126,040}$					1,066δρχ.



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

8. ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΙΑΡΚΗ ΚΕΦΑΛΑΙΑ: Από τον πίνακα ΚΠΔΚ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια τιμή σταθερά πάνω από τη μονάδα που σημαίνει ότι ένα μέρος από τα Διαρκή Κεφάλαια χρησιμοποιείται για τη χρηματοδότηση του Κυκλοφορικού Ενεργητικού με αποτέλεσμα η επιχείρηση να παρουσιάζει θετικό καθαρό κεφάλαιο κίνησης.

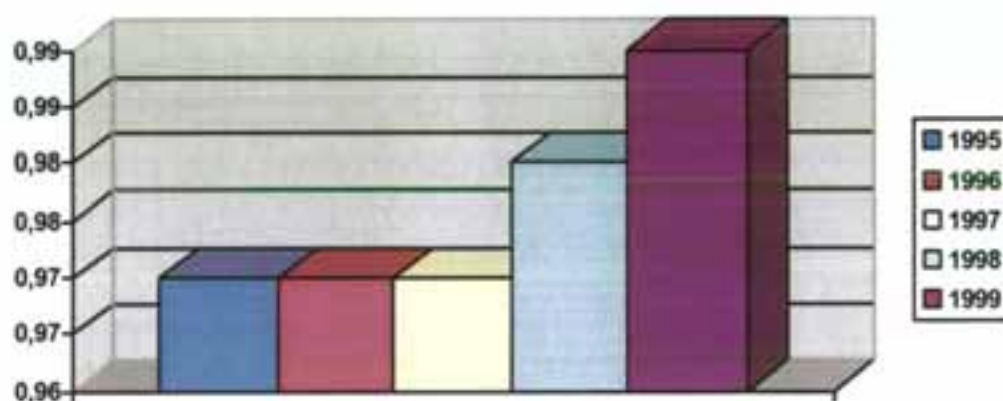
Δ. Ασφάλειας (κάλυψης) Ξένου Κεφαλαίου

$$9. \text{ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΣΥΝΟΛ. ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ} = \frac{\text{ΞΕΝΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓ. ΣΕ}}$$

Ο Δείκτης Ασφάλειας Συνολικού Ξένου Κεφαλαίου παρουσιάζει το ποσοστό συνολικού ενεργητικού που αποτελεί το Ξένο Κεφάλαιο ή πόσες φορές το συνολικό ενεργητικό καλύπτει το Ξένο Κεφάλαιο. Ο Δείκτης μετρά, ως ένα βαθμό, την ασφάλεια ή εγγύηση που παρέχεται

στους πάσης φύσης δανειστές. Ο Δείκτης χρησιμοποιείται με την προοπτική της εκκαθάρισης γι' αυτό το ενεργητικό, θα πρέπει να παρουσιάζεται και σε τιμές ρευστοποίησης και σε τιμές με βάση τα λογιστικά βιβλία.

ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ (ΚΑΛΥΨΗΣ) ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ					
ΞΚ/ΣΕ	1995	1996	1997	1998	1999
<u>2,933,057,797</u>	0,97 δρχ.				
3,010,664,081					
<u>3,727,685,059</u>		0,97 δρχ.			
3,819,851,182					
<u>4,074,003,532</u>			0,97 δρχ.		
4,131,478,887					
<u>5,135,525,746</u>				0,98 δρχ.	
5,195,700,869					
<u>5,890,458,195</u>					0,99 δρχ.
5,950,924,729					



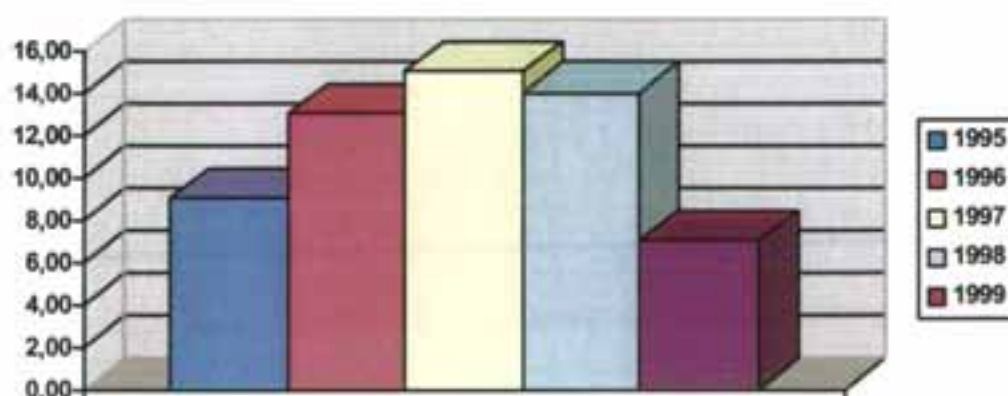
ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

9. ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ: Από τον πίνακα ΑΣΞΚ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια σταθερή τιμή που σημαίνει ότι το Ξένο Κεφάλαιο είναι το 90% του συνολικού ενεργητικού που σημαίνει ότι μειώνεται η πιθανότητα εξόφλησης όλων των υποχρεώσεων της επιχείρησης στο ακέραιο. Η τιμή όμως αυτή θα πρέπει να συγκριθεί με την τιμή του Γενικού Κλάδου για πιο σωστά αποτελέσματα.

10. ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡ. = $\frac{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}}{\text{ΜΑΚΡΟΠΡΟΘ. ΥΠΟΧΡ}} = \frac{\text{ΠΕ}}{\text{ΜΥ}}$

Ο Δείκτης Ασφαλείας Μακροπρόθεσμων Υποχρεώσεων δείχνει το βαθμό κάλυψης του ξένου μακροπρόθεσμου κεφαλαίου μέσω του πάγιου ενεργητικού. Ο Δείκτης μετρά την ασφάλεια που δίνεται στους μακροχρόνιους δανειστές, το βαθμό κατά τον οποίο μπορούν να αντληθούν και νέα ξένα κεφάλαια μέσω της ίδιας εξασφάλισης. Υπολογίζεται με την προοπτική της ρευστοποίησης του παγίου π.στ., ορθό είναι στον αριθμητή να παρουσιάζονται στοιχεία με αυτοτελή αξία σε τιμές αντικατάστασης ή ρευστοποίησης, δηλαδή και τιμές ρευστοποίησης και τιμές με βάση τα λογιστικά στοιχεία.

ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ					
ΠΕ/ΜΥ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{767,347,295}{84,766,027}$	9				
$\frac{928,787,739}{71,050,480}$		13			
$\frac{1,116,882,998}{74,929,697}$			15		
$\frac{1,170,954,269}{83,936,122}$				14	
$\frac{1,505,126,040}{213,750,836}$					7



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

10. ΑΣΦΑΛΕΙΑΣ ΜΑΚΡΟΠΡΟΘΕΣΜΩΝ ΥΠΟΧΡΕΩΣΕΩΝ: Από τον πίνακα ΑΜΥ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει τιμές πολύ μεγαλύτερες από τη μονάδα που σημαίνει ότι θεωρείται ευνοϊκή και για τους φορείς της επιχείρησης και για τους δανειστές αυτής. Για τους φορείς γιατί μπορούν να πάρουν επιπρόσθετη μακροπρόθεσμη χρηματοδότηση. Για τους μακροπρόθεσμους δανειστές δείχνει ότι τα κεφάλαια που δάνεισαν έχουν επαρκή εξασφάλιση.

Ε. Κάλυψης Πάγιων Επιβαρύνσεων Μακροπρόθεσμων Δανείων

$$11. \text{ΚΑΛΥΨΗΣ ΚΑΤΑΒΑΛ-ΛΟΜΕΝΩΝ ΤΟΚΩΝ} = \frac{\text{ΚΑΘ. ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ \& ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΤΟΚΟΙ ΞΕΝΟΥ ΚΕΦΑΛΑΙΟΥ}} = \frac{\text{ΚΚΠΡ+Τ.Ξ.Κ.}}{\text{Τ.Ξ.Κ.}}$$

Ο Δείκτης Κάλυψης Καταβαλλόμενων Τόκων παρουσιάζει ένα ακόμα μέτρο εκτίμησης της μακροχρόνιας ρευστοποίησης της επιχείρησης. Υπολογίζεται ως το πηλίκο ανάμεσα στα «κέρδη προ φόρων και τόκων» και τους ετήσιους «τόκους ξένου κεφαλαίου». Δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι τόκοι από το εισόδημα, δηλαδή τα κέρδη πριν από τους φόρους και τους τόκους.

$$12. \text{ΚΑΛΥΨΗΣ ΠΑΓΙΩΝ ΕΠΙΒΑΡ. ΜΑΚΡ. ΔΑΝ.} = \frac{\text{ΚΑΘ. ΚΕΡΔΗ ΠΡΟ ΦΟΡΩΝ \& ΤΟΚΩΝ}}{\text{ΤΟΚΟΙ ΔΑΝΕΙΩΝ + ΧΡΕΩΛΥΣΙΑ \{1/(1-\Sigma\Phi)\}}}$$

Ο Δείκτης Κάλυψης Πάγιων Επιβαρύνσεων Μακροπρόθεσμων Δανείων αποτελεί και αυτός ένα ακόμα μέτρο για την αξιολόγηση της μακροπρόθεσμης ρευστότητας. Υπολογίζεται ως πηλίκο ανάμεσα στα «κέρδη προ φόρων και τόκων» και τους ετήσιους «τόκους (δανείων) ξένου μακροπρόθεσμου κεφαλαίου». Ο Δείκτης δείχνει πόσες φορές καλύπτονται οι ετήσιοι τόκοι και χρεωλύσια από το εισόδημα που είναι διαθέσιμο, δηλαδή τα κέρδη πριν τους φόρους και τόκους.

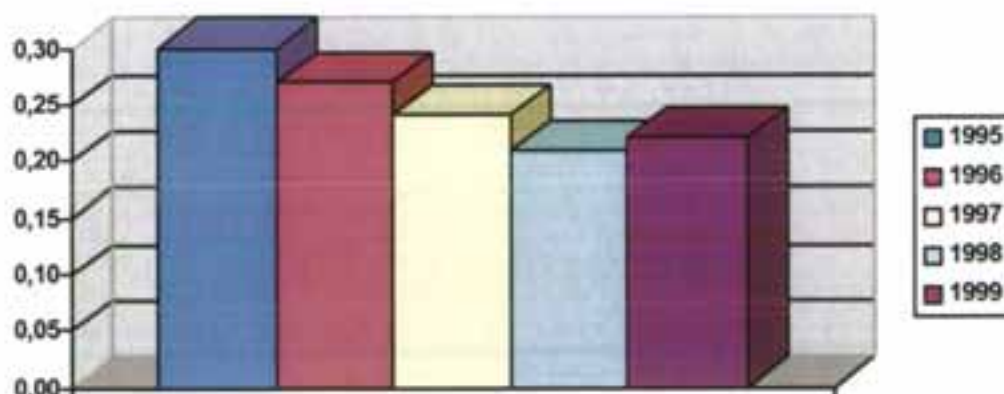
Ο Δείκτης αυτός καλύπτει το μειονέκτημα του δείκτη κάλυψης των καταβαλλόμενων τόκων, ο οποίος δεν αναφέρεται στην ικανότητα της επιχείρησης να εξοφλεί τα δάνειά της.

Στ. Αυτοχρηματοδότηση

$$13. \text{ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ} = \frac{\text{ΑΠΟΘΕΜΑΤΙΚΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ}}{\text{ΜΕΤΟΧΙΚΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟ}} = \frac{\text{ΑΚ}}{\text{ΜΚ}}$$

Ο Δείκτης Αυτοχρηματοδότησης παρουσιάζει τι ποσοστό του Μετοχικού Κεφαλαίου αποτελούν τα Αποθεματικά Κεφάλαια. Συσχετίζει το ύψος της αυτοχρηματοδότησης και υπολογίζεται με το πηλίκο των «αποθεματικών κεφαλαίων» προς τα «μετοχικά κεφάλαια».

ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ					
ΑΚ/ΜΚ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{185,045,574}{597,291,245}$	0,3%				
$\frac{185,755,574}{680,250,000}$		0,27%			
$\frac{186,775,574}{772,764,000}$			0,24%		
$\frac{194,878,541}{907,809,000}$				0,21%	
$\frac{230,378,541}{1,040,295,000}$					0,22%



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

13. ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ: Από τον πίνακα αυτοχρηματοδότησης συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια σταθερή πτωτική πορεία που σημαίνει ότι το Αποθεματικό Κεφάλαιο είναι μικρότερο του Μετοχικού Κεφαλαίου. Η πτωτική αυτή πορεία αποτελεί μη ευνοϊκή εξέλιξη για τους πιστωτές,

ενώ για την εταιρεία σημαίνει μια βελτίωση της αποδοτικότητας των Ίδιων Κεφαλαίων αφού τα Αποθέματα δεν απασχολούνται αποδοτικά μέσα στην επιχείρηση.

2.2.3. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΔΡΑΣΤΗΡΙΟΤΗΤΑΣ

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Οι Αριθμοδείκτες Δραστηριότητας αποτελούν κριτήρια, τα οποία μετρούν το βαθμό, αποτελεσματικής χρήσης των περιουσιακών στοιχείων, της ρευστότητάς τους, δηλαδή του μέσου χρόνου που απαιτείται για τη μετατροπή τους σε μια πιο ρευστή μορφή ή σε μετρητά. Οι δείκτες αυτοί συνεπάγονται συγκρίσεις ανάμεσα στο επίπεδο των πωλήσεων και στις επενδύσεις σε διάφορους λογαριασμούς του ενεργητικού. Οι δείκτες δραστηριότητας προϋποθέτουν ότι πρέπει να υπάρχει μια σωστή ισορροπία ανάμεσα στις πωλήσεις και στα διάφορα στοιχεία του ενεργητικού – αποθέματα, εισπρακτέοι λογαριασμοί, πάγια και άλλα.

Οι δείκτες που αναφέρονται στην κατηγορία αυτή είναι:

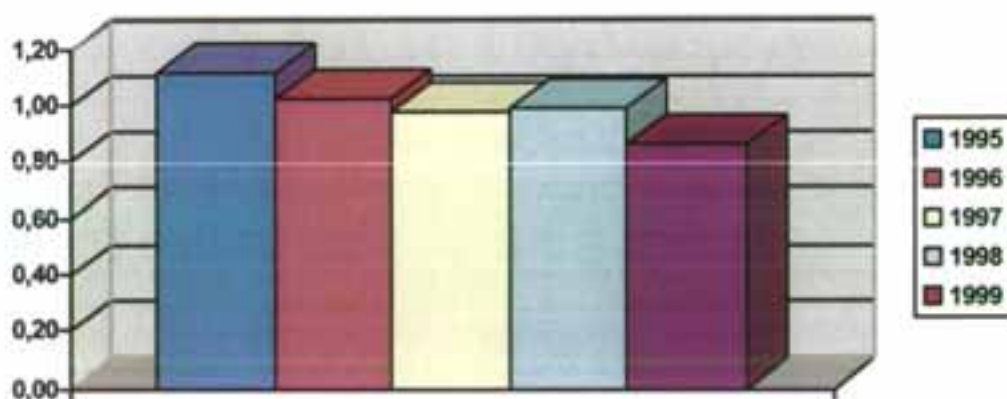
1. Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ενεργητικού.
2. Ταχύτητα Κυκλοφορίας Παγίων.
3. Ταχύτητα Κυκλοφορίας Ιδίων Κεφαλαίων.
4. Ταχύτητα Κυκλοφορίας Απασχολουμένων Κεφαλαίων.

ΒΑΣΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

$$1. \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ}} = \frac{\text{Π}}{\text{ΣΥΝΟΛΙΚΟ ΕΝ. ΣΕ}}$$

Ο Δείκτης Ταχύτητα Κυκλοφορίας Συνολικού Ενεργητικού παρουσιάζει τι ποσοστό από το συνολικό ενεργητικό ανανεώνεται ή επανακτάται μέσω των πωλήσεων σε μια χρήση. Παρουσιάζει το βαθμό χρησιμοποίησης της συνολικής περιουσίας της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις της.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Π/ΣΕ	1995	1996	1997	1998	1999
<u>3,343,044,880</u> 3,010,664,081	1,11 δρχ.				
<u>3,898,614,192</u> 3,819,851,182		1,02 δρχ.			
<u>4,112,752,112</u> 4,160,146,385			0,98 δρχ.		
<u>5,168,789,366</u> 5,195,700,869				0,99 δρχ.	
<u>5,131,623,141</u> 5,950,924,729					0,86 δρχ.



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

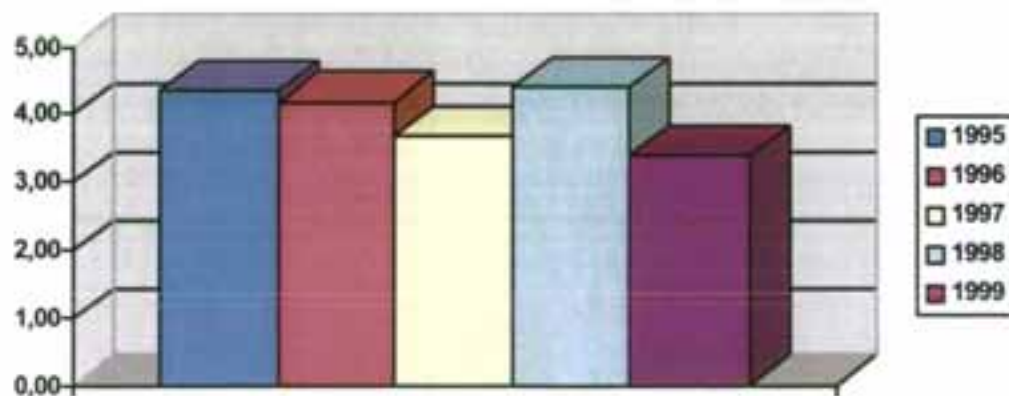
1. ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΣΥΝΟΛΙΚΟΥ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟΥ:

Από τον πίνακα ΤΚΣΕ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια μικρή πτώση αφού από 1,11% φτάσαμε στο 0,86%. Για το 1995 και 1996 έχει το Δείκτη είναι μεγαλύτερος από τη μονάδα που σημαίνει ότι η επιχείρηση διαχειριζόταν τα περιουσιακά της στοιχεία αποτελεσματικά και δημιουργεί κατά το δυνατόν υψηλότερες πωλήσεις μέσω της ορθής χρησιμοποίησής τους. Για τα υπόλοιπα έτη έχει μια πτωτική πορεία κάτω της μονάδας που σημαίνει ότι μειώνεται ο βαθμός χρησιμοποίησης του ενεργητικού, που οδηγεί σε μια μικρή μείωση της αποδοτικότητας των κεφαλαίων.

$$2. \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑΣ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ}} = \frac{\text{Π}}{\text{ΠΑΓΙΟ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ ΠΕ}}$$

Ο Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Πάγιων Στοιχείων δείχνει το ποσοστό του παγίου ενεργητικού ανανεώνεται ή επανακτάται μέσω των πωλήσεων. Παρουσιάζει το βαθμό χρησιμοποίησης των πάγιων στοιχείων στη δημιουργία πωλήσεων.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ					
Π/ΠΕ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{3,343,044,880}{767,347,295}$	4,35 %				
$\frac{3,898,614,192}{928,787,739}$		4,19 %			
$\frac{4,112,752,112}{1,116,882,998}$			3,68 %		
$\frac{5,168,789,366}{1,170,954,269}$				4,41 %	
$\frac{5,131,623,141}{1,505,126,040}$					3,4 %



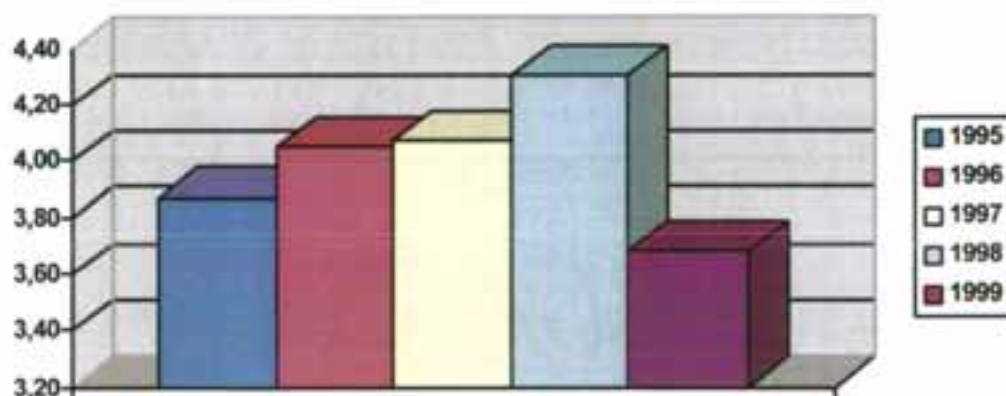
ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

2. ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΠΑΓΙΩΝ ΣΤΟΙΧΕΙΩΝ: Από τον πίνακα ΤΚΠΣ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια πολύ καλή εικόνα αφού για το 1995, 1996, 1998 εμφανίζεται πάνω από 4% που σημαίνει ότι τα Πάγια Στοιχεία διαχειρίζονται αποτελεσματικά και δημιουργούνται κατά το δυνατό υψηλότερες πωλήσεις. Για το 1997 και 1999 έχει μια μικρή πτώση που όμως δεν είναι σημαντική.

$$3. \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} = \frac{\text{Π}}{\text{ΙΔΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ ΙΚ}}$$

Ο Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Ίδιων Κεφαλαίων παρουσιάζει το ποσοστό των ιδίων κεφαλαίων ανανεώνεται ή επανακτάται μέσω των πωλήσεων. Παρουσιάζει το βαθμό χρησιμοποίησης των ιδίων κεφαλαίων της επιχείρησης σε σχέση με τις πωλήσεις.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Π/ΙΚ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{3,343,044,880}{863,348,053}$	3,87				
$\frac{3,898,614,192}{961,979,327}$		4,05			
$\frac{4,112,752,112}{1,009,282,998}$			4,07		
$\frac{5,168,789,366}{1,201,582,613}$				4,30	
$\frac{5,131,623,141}{1,391,337,179}$					3,68



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

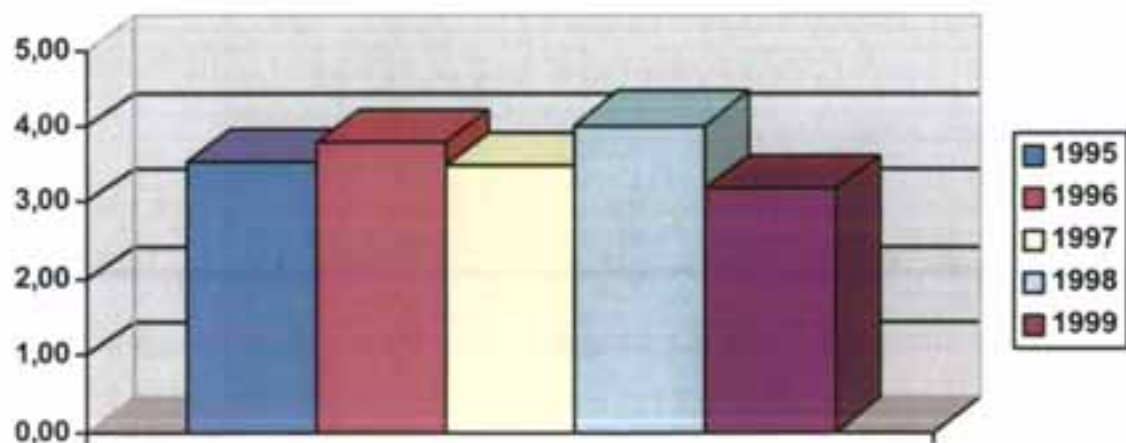
3. ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ: Από τον πίνακα ΤΚΙΚ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια πολύ καλή εικόνα αφού για το 1996, 1997, 1998 εμφανίζεται πάνω από το 4% που σημαίνει μια εντατική χρησιμοποίηση των Ίδιων Κεφαλαίων για τη δημιουργία πωλήσεων. Για το 1995 και 1999 έχει μια μικρότερη τιμή που για το 1995 έχει τιμή 3,87% η

οποία είναι καλή αλλά για το 1999 η τιμή πέφτει στο 3,68% που δηλώνει ότι χρησιμοποιούνται λιγότερο τα ίδια κεφάλαια για τη δημιουργία πωλήσεων.

$$4. \text{ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ} = \frac{\text{ΠΩΛΗΣΕΙΣ}}{\text{ΑΠΑΣΧ/ΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}} = \frac{\text{Π}}{\text{ΑΚ}}$$

Ο Δείκτης Ταχύτητας Κυκλοφορίας Απασχολούμενων Κεφαλαίων δείχνει πόσες φορές τα απασχολούμενα κεφάλαια ανανεώνονται ή επανακτώνται μέσω των πωλήσεων. Παρουσιάζει το βαθμό χρησιμοποίησης των απασχολούμενων κεφαλαίων σε σχέση με τις πωλήσεις.

ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
Π/ΑΚ →ΙΔ+ΜΥ	1995	1996	1997	1998	1999
<u>3,343,044,880</u> 948,114,080	3,527				
<u>3,898,614,192</u> 1,033,029,807		3,77			
<u>4,112,752,112</u> 1,174,212,006			3,50		
<u>5,168,789,366</u> 1,285,518,735				4,02	
<u>5,131,623,141</u> 1,605,088,015					3,2



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

4. ΤΑΧΥΤΗΤΑ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑΣ ΑΠΑΣΧΟΛΟΥΜΕΝΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ: Από τον πίνακα ΤΚΑΚ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει αυξομειώσεις στην τιμή. Για το 1996 έχει μια αύξηση από το 1995 που σημαίνει ότι η εταιρεία χρησιμοποίησε περισσότερο τα Απασχολούμενα Κεφάλαια για να δημιουργήσει πωλήσεις. Το 1997 παρουσιάζει πτώση που σημαίνει ότι χρησιμοποίησε λιγότερο τα Απασχολούμενα Κεφάλαια, το 1998 αυξάνει και πάλι η τιμή του Δείκτη και το 1999 παρουσιάζει πτώση. Η εταιρεία δηλαδή άλλοτε αυξάνει τη χρησιμοποίηση των Απασχολούμενων Κεφαλαίων και άλλοτε μειώνει τη χρησιμοποίηση.

2.2.4. ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

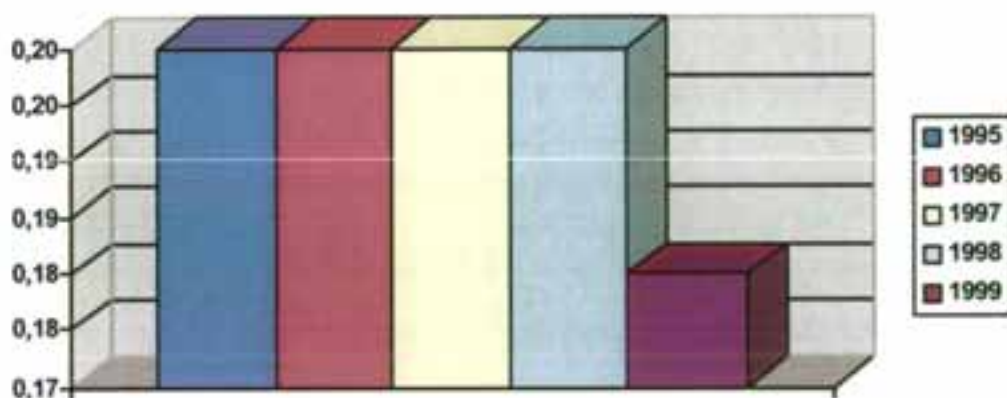
Οι αναλυτές οικονομικών καταστάσεων όταν θέλουμε να εξετάσουμε την αποδοτικότητα της επιχείρησης χρησιμοποιούν τους Δείκτες αποδοτικότητας που αναφέρονται στα μεγέθη: κέρδη, πωλήσεις και κεφάλαια:

1. Αριθμοδείκτες Περιθωρίου Μικτού Κέρδους ή ποσοστό Μ.Κ.
2. Αριθμοδείκτες Περιθωρίου Καθαρού Κέρδους ή ποσοστό Κ.Κ.
3. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Ιδίων Κεφαλαίων
4. Αριθμοδείκτες Αποδοτικότητας Συνολικών Κεφαλαίων

$$1. \text{ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ} = \frac{\text{ΜΙΚΤΟ ΚΕΡΔΟΣ}}{\text{ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ}} = \frac{\text{ΜΚ}}{\text{ΚΠ}} \\ (\text{ΚΑΘ. ΠΩΛ.})$$

Ο Δείκτης Περιθωρίου Μικτού Κέρδους απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του μικτού κέρδους και πωλήσεων και προσδιορίζει το βαθμό κάλυψης των λειτουργικών και άλλων εξόδων, καθώς και το περιθώριο πραγματοποίησης καθαρών κερδών.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ					
ΜΚ/ΚΠ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{700,010,957}{3,343,044,880}$	0,20				
$\frac{808,640,068}{3,898,614,192}$		0,20			
$\frac{842,804,493}{4,112,752,112}$			0,20		
$\frac{1,038,185,285}{5,168,789,366}$				0,20	
$\frac{958,181,841}{5,131,623,141}$					0,18



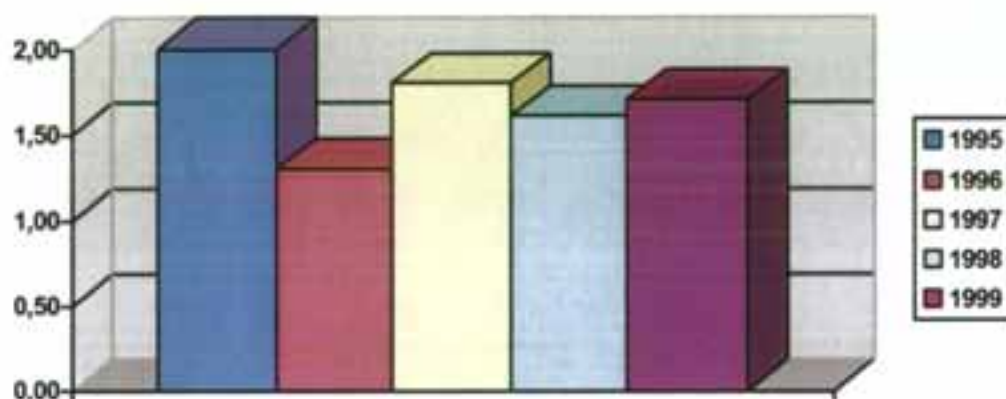
ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

1. ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ: Από τον πίνακα ΠΜΚ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5 ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια σταθερή πορεία που σημαίνει ότι υπάρχει μια σταθερότητα στην αποδοτικότητα η ικανότητα της διοίκησης της επιχείρησης στο να επιτυγχάνει φθηνές αγορές εμπορευμάτων ή χαμηλό κόστος παραγωγής προϊόντων και να πωλεί σε υψηλές τιμές. Στο σημείο αυτό θα πρέπει να σημειώσουμε ότι η τιμή του Δείκτη, αν ο γενικός κλάδος είναι στο 1 σημαίνει ότι η λειτουργική αποδοτικότητα αυτή δεν είναι σε ικανοποιητικό επίπεδο.

2. ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ = ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΧΡΗΣΗΣ
ΚΥΚΛΟΣ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΠΩΛΗΣΕΙΣ

Ο Δείκτης Περιθώριου Καθαρού Κέρδους απεικονίζει τη σχέση μεταξύ του καθαρού κέρδους και των πωλήσεων ή αλλιώς παρουσιάζει την αποδοτικότητα των πωλήσεων σε καθαρά κέρδη και επίσης προσδιορίζει το ύψος των καθαρών κερδών.

ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ					
ΚΚΧ/Π	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{67,876,729}{3,343,044,880} * 100$	2				
$\frac{50,819,778}{3,898,614,192} * 100$		1,3			
$\frac{77,551,774}{4,112,752,112} * 100$			1,8		
$\frac{85,866,820}{5,168,789,366} * 100$				1,6	
$\frac{87,957,626}{5,131,623,141} * 100$					1,7



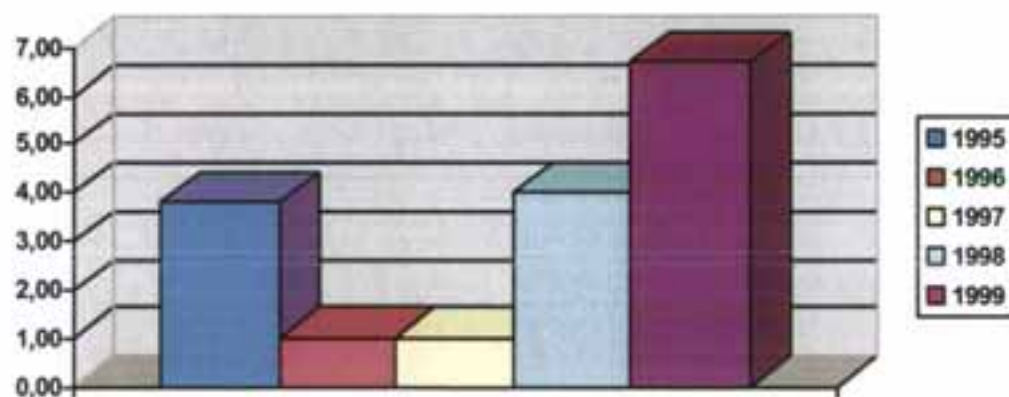
ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

2. ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘΑΡΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ: Από τον πίνακα ΠΚΚ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5 ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια πτωτική πορεία η οποία από άποψη αποδοτικότητας πωλήσεων φαίνεται ως δυσμενής, αλλά από άποψη καθαρών κερδών φαίνεται ως ευνοϊκή αφού συνοδεύεται από μια έντονη ανοδική πορεία των πωλήσεων που έχει ως συνέπεια την ανοδική πορεία των καθαρών κερδών.

3. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ ΙΚ= $\frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ ΜΕΤΑ ΤΟΥΣ ΦΟΡΟΥΣ}}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$

Ο Δείκτης Αποδοτικότητας ΙΚ δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη, τα οποία είναι αναγκαία, μακροπρόθεσμα για την επιβίωση της επιχείρησης. Μετράει την αποτελεσματικότητα με την οποία το ΙΚ απασχολείται μέσα στην επιχείρηση.

ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΚΚΜΦ/ΣΙΚ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{30,358,759}{782,646,269} * 100$	3,8				
$\frac{9,436,715}{866,482,289} * 100$		1			
$\frac{12,318,556}{959,762,130} * 100$			1		
$\frac{44,458,487}{1,103,265,061} * 100$				4	
$\frac{87,957,626}{1,299,446,703} * 100$					6,7



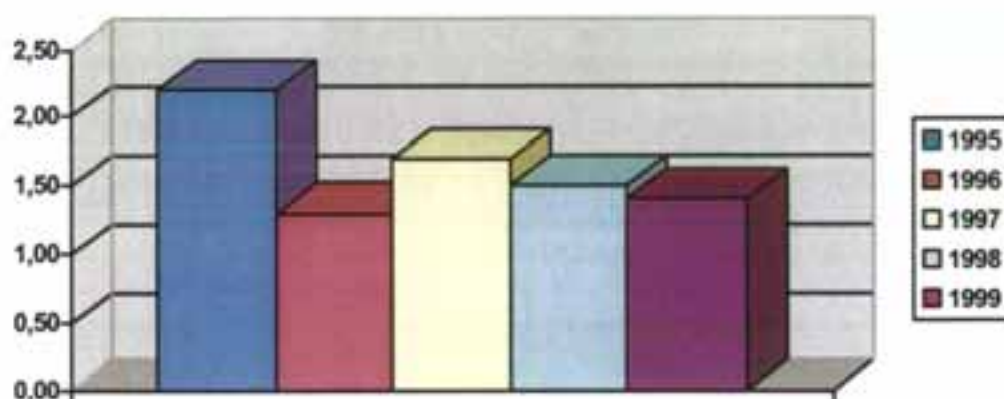
ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

3. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΚ.: Από τον πίνακα ΑΙΚ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει πτώση για το 1996 που σημαίνει ότι η εταιρεία μείωσε το ποσοστό απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων. Για τα επόμενα έτη παρουσιάζει ανοδική πορεία η οποία σημαίνει ότι συνεχώς βελτιώνεται η αποδοτικότητα των ιδίων Κεφαλαίων στη χρησιμοποίηση της χρηματοοικονομικής μόχλευσης.

$$4. \text{ ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑΣ } \Sigma\text{Κ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ} + \text{ΤΟΚΟΙ (1-}\Sigma\Phi)}{\text{}\Sigma\text{ΥΝΟΛΟ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}$$

Ο Δείκτης Αποδοτικότητας Σύνολο Κεφαλαίων δείχνει την ικανότητα της επιχείρησης να δημιουργεί κέρδη, τα οποία είναι αναγκαία, μακροπρόθεσμα για την επιβίωση της επιχείρησης. Μετράει την αποτελεσματικότητα με την οποία το ΣΚ, δηλαδή τα κεφάλαια της επιχείρησης, ανεξάρτητα από την προέλευσή τους (ίδια ξένα), απασχολείται μέσα στην επιχείρηση.

ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΗΣ ΠΕΡΙΘΩΡΙΟΥ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡΔΟΥΣ					
ΠΚΚx ΤΚΣΕ	1995	1996	1997	1998	1999
0,02 x 1,11	2,2				
0,013 x 1,02		1,3			
0,018 x 0,98			1,7		
0,016 x 0,99				1,5	
0,017 x 0,86					1,4



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

4. ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΚ: Από τον πίνακα ΑΣΚ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5 ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια σταδιακή πτώση που σημαίνει ότι μειώνεται το ποσοστό απόδοσης των συνολικών κεφαλαίων σε καθαρά κέρδη. Η πτωτική αυτή τάση θα πρέπει να συγκριθεί με την τάση του Δείκτη του Γενικού Κλάδου για πιο σωστά αποτελέσματα. Για το 1997 παρουσιάζει μια άνοδο η οποία όμως μπορεί να αύξησε το ποσοστό απόδοσης των συνολικών κεφαλαίων αλλά η εταιρεία δεν μπόρεσε να την κρατήσει τα επόμενα χρόνια.

2.2.5. ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΟΙ ΑΡΙΘΜΟΔΕΙΚΤΕΣ

ΓΕΝΙΚΕΣ ΠΑΡΑΤΗΡΗΣΕΙΣ

Η επένδυση σε μετοχικούς τίτλους αποτελεί τη πιο σύγχρονη μορφή επένδυσης. Ο επενδυτής όμως θα πρέπει να γνωρίζει τη λειτουργία του χρηματιστηρίου, τι επιδιώκει με την επένδυσή του, π.χ. ασφάλεια, σταθερό ή υψηλό εισόδημα κέρδη κεφαλαίου κτλ. Θα πρέπει να εξετάζει τους ισολογισμούς των εταιρειών αλλά και τις τάσεις των τιμών των μετοχών.

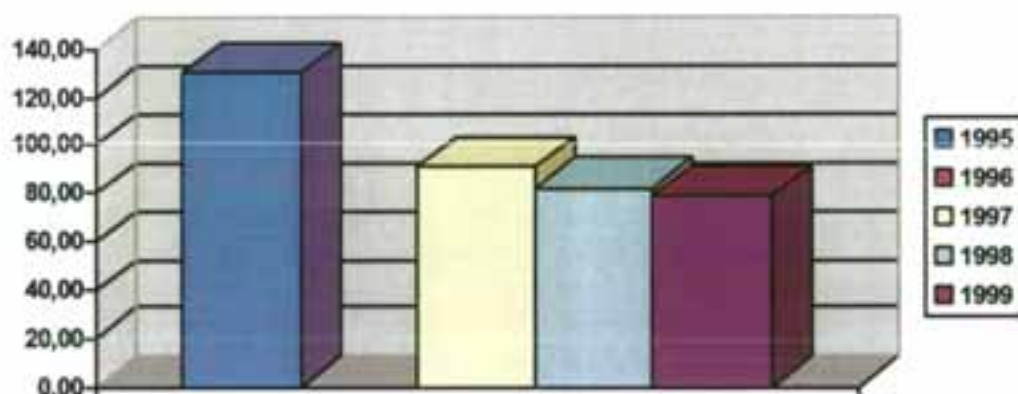
Για το λόγο αυτό, για την αξιολόγηση μιας εταιρείας προκειμένου να λάβουμε απόφαση για αγορά ή πώληση μετοχών, υπάρχουν αριθμοδείκτες γνωστοί ως επενδυτικοί αριθμοδείκτες ή χρηματιστηριακοί αριθμοδείκτες, οι οποίοι αξιολογούν τις μετοχές.

1. Κέρδη ανά Μετοχή.
2. Μέρισμα ανά Μετοχή.
3. Εσωτερική αξία Μετοχής.
4. Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής.
5. Εσωτερική αξία προς Χρηματιστηριακή Τιμή Μετοχής.
6. Ποσοστό Διανεμόμενων Κερδών.
7. Μερισματική Απόδοση.
8. Μερισματική Απόδοση ΙΚ.
9. Τιμή προς Κέρδη ανά Μετοχή.
10. Επιτόκιο Κεφαλαιοποίησης Κερδών.
11. Ταμειακή Ροή ανά Μετοχή.

$$1. \text{ ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΜΕΣΟΣ ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ}}$$

Ο Δείκτης Κερδών ανά Μετοχή είναι ο πιο σημαντικός και δημοφιλής Δείκτης που χρησιμοποιείται στην χρηματοοικονομική ανάλυση. Αντιπροσωπεύει το ύψος των καθαρών κερδών που αντιστοιχεί σε μια κοινή μετοχή

ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ					
ΣΚΚΧ/ΜΑΜΚ	1995	1996	1997	1998	1999
<u>67,876,729</u> 658,535	103 δρχ.				
<u>50,819,778</u>					
<u>77,551,774</u> 852,000			91 δρχ.		
<u>85,866,820</u> 973,000				88,2 δρχ.	
<u>87,957,626</u> 1,115,000					78,8 δρχ.



ΑΝΑΛΥΣΗ - ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

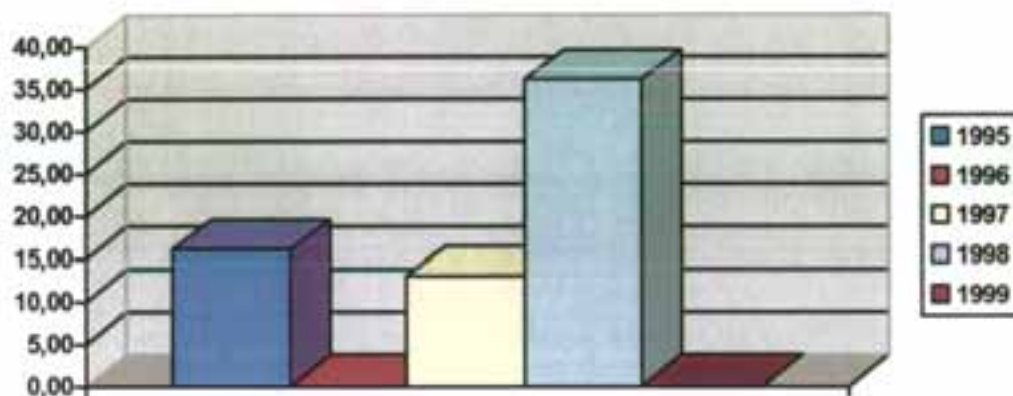
1. ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ: Από τον πίνακα ΚΑΜ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια πτωτική πορεία που αποτελεί κακή εξέλιξη γιατί σημαίνει όλα και μικρότερα κέρδη ανά μετοχή και συνεπώς χειροτερεύει στην κερδοφόρα δυναμικότητα της εταιρείας.

2. ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ= $\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ}}$

Τα καθαρά κέρδη μετά τους φόρους ανήκουν στους μετόχους. Όπως το εισόδημα που πραγματικά εισπράττουν είναι το ποσό των κερδών που διανέμεται και καταβάλλεται ως μέρισμα. Έτσι, ένας μεγάλος αριθμός μετοχών, υπάρχοντες και υποψήφιοι, ενδιαφέρονται περισσότερο για το μέρισμα ανά μετοχή παρά για τα κέρδη ανά μετοχή. Ο Δείκτης Μέρισμα Ανά Μετοχή υπολογίζεται αν διαιρέσουμε το σύνολο των διανεμόμενων

κερδών της χρήσης στους κοινούς μετόχους με το συνολικό αριθμό των κοινών μετοχών που δικαιούνται μερίσματος.

ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ					
ΣΚΚΧ/ΜΑΜΚ	1995	1996	1997	1998	1999
<u>10,536,560</u> 658,535	16 δρχ.				
0		0			
<u>11,076,000</u> 852,000			13 δρχ.		
<u>35,028,000</u> 973,000				36 δρχ.	
0					0



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

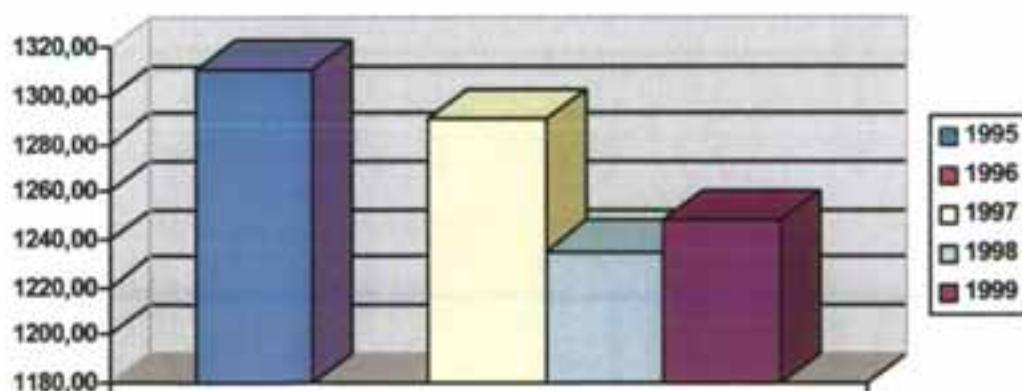
2. ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ: Από τον πίνακα ΜΑΜ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια περίεργη πορεία γιατί ενώ ακολουθεί μια πτωτική πορεία, μέχρι το 1997, το 1998 έχει μια άνοδο και το 1999 ο δείκτης είναι στο 0. Η πορεία αυτή παρουσιάζει την επιχείρηση σε μια συντηρητική πολιτική μερισμάτων ή αλλιώς πολιτική αυτοχρηματοδότησης.

3. ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ= $\frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ}}$

Ο Δείκτης Εσωτερικής Αξίας Μετοχής παρουσιάζει ενδιαφέρον για πολλούς μετόχους γιατί το κεφάλαιο κάθε μετόχου προσδιορίζεται από τον αριθμό των μετοχών που κατέχει. Η λογιστική αξία της μετοχής προσδιορίζεται ως το πηλίκο του συνόλου των ιδίων κεφαλαίων μιας Α.Ε. προς τον αριθμό των μετοχών της που βρίσκονται σε κυκλοφορία.

Η εσωτερική αξία της μετοχής δείχνει το ποσό της καθαρής θέσης που αντιστοιχεί στη μια μετοχή, ή αλλιώς δείχνει το ποσό που θα ελάμβανε κάθε μια μετοχή σε περίπτωση ρευστοποίησης της εταιρείας με βάση τα ποσά που εμφανίζονται στον ισολογισμό.

ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ					
ΣΙΚ/ΑΜΚ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{863,348,053}{658,535}$	1311δρχ				
$\frac{1,099,282,309}{852,000}$			1290δρχ		
$\frac{1,201,582,613}{973,000}$				1235 δρχ.	
$\frac{1,391,337,179}{1,115,000}$					1248 δρχ.



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

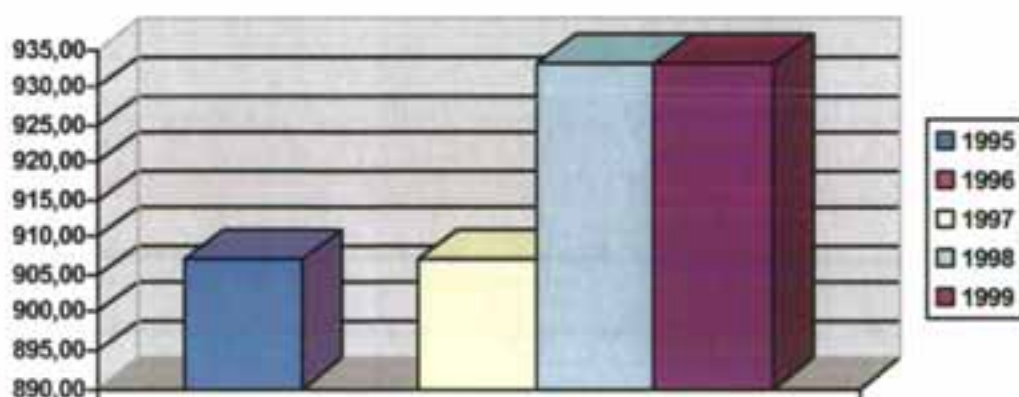
3. ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤΟΧΗΣ: Από τον πίνακα ΕΑΜ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια πτωτική πορεία τα 4 πρώτα χρόνια και μια πολύ μικρή αύξηση το 1999. Σημασία έχει ότι η εσωτερική αξία, κάθε χρόνο, της μετοχής είναι

μεγαλύτερη της ονομαστικής, τιμή που σημαίνει ότι μάλλον υπάρχουν αποθεματικά και αδιανέμητα κέρδη.

4. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ

Η τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης στη χρηματιστηριακή αγορά προσδιορίζεται από τις δυνάμεις της αγοράς και αντανακλά την κερδοφόρο δυναμικότητά της, όπως αυτή εκτιμάται από τους κατόχους των μετοχών και τους υποψήφιους αγοραστής. Η χρηματιστηριακή τιμή των μετοχών μιας επιχείρησης, από μόνη της, δεν έχει μεγάλη σημασία. Αποκτά μεγάλη σημασία όταν συγκρίνεται με τα κέρδη ανά μετοχή και το μέρισμα ανά μετοχή, οπότε και προσδιορίζεται ή απόδοση των επενδύσεων σε τίτλους.

ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ					
ΤΙΜΕΣ	1995	1996	1997	1998	1999
	907 δρχ				
			907 δρχ		
				933 δρχ	
					933 δρχ



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

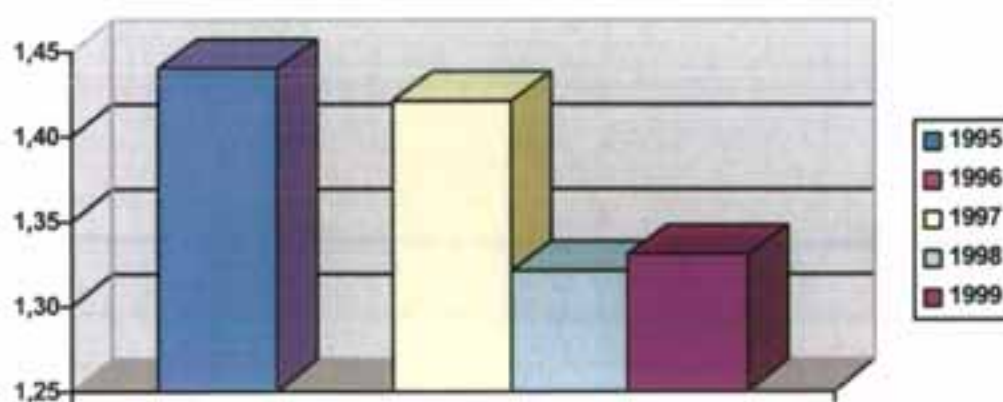
4. ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ: Από τον πίνακα ΧΤΜ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία παρουσιάζει μια αύξηση της τιμής από 907 δρχ. σε 933 δρχ.

$$5. \text{ ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΠΡΟΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ} = \frac{\text{ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ}}{\text{ΧΡΗΜ/ΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$$

Ο Δείκτης αυτός παρέχει αύξηση της εκτίμησης της χρηματιστηριακής αγοράς για την ύπαρξη ή μη αφανών αποθεματικών, καθώς και για τη μικρή ή μεγάλη κερδοφόρα δυναμικότητα των περιουσιακών στοιχείων της εταιρείας. Με άλλα λόγια ο Δείκτης δείχνει αν η μετοχή είναι υποτιμημένη ή υπερτιμημένη στην χρηματιστηριακή αγορά σε σχέση με την εσωτερική της αξία.

Κατ' αυτό τον τρόπο η εσωτερική αξία προς τη χρηματιστηριακή τιμή μετοχής, αποτελεί ένα μέτρο εκτίμησης της εμπιστοσύνης των επενδυτών και γενικά των αναλυτών προς τη διοίκηση μιας εταιρείας.

ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΠΡΟΣ ΧΡΗΜ/ΚΗ ΤΙΜΗ					
ΕΑ * 100 /ΧΡ. ΤΙΜΗ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{1311}{907}$	1,44 %				
$\frac{1290}{907}$			1,42 %		
$\frac{1235}{933}$				1,32 %	
$\frac{1248}{933}$					1,33 δρχ.



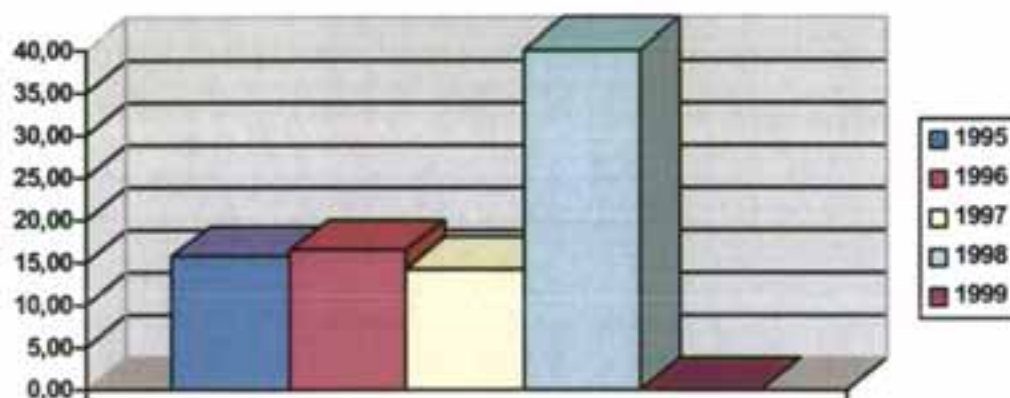
ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

5. ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΠΡΟΣ ΧΡΗΜΑΤΙΣΤΗΡΙΑΚΗ ΑΞΙΑ: Από τον πίνακα συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία

παρουσιάζει ένα ποσοστό μεγαλύτερο από τη μονάδα που σημαίνει ότι η μετοχή πωλείται πιο κάτω από την εσωτερική αξία. Η διοίκηση της εταιρείας παρουσιάζεται ως μη αποτελεσματική με συνέπεια τα περιουσιακά στοιχεία να αξίζουν λιγότερο από το κόστος τους.

$$6. \text{ ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ} = \frac{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ ΧΡΗΣΗΣ} * 100}{\text{ΣΥΝΟΛΟ ΚΑΘΑΡΩΝ ΚΕΡΔΩΝ ΧΡΗΣΗΣ}}$$

ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ					
ΣΜ* 100/ΣΚΚΧ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{10,536,560 * 100}{67,876,729}$	15,5 %				
$\frac{8,250,000 * 100}{50,819,778}$		16,2 %			
$\frac{11,076,000 * 100}{77,551,774}$			14,2 %		
$\frac{35,028,000 * 100}{85,866,820}$				40 %	
0					0



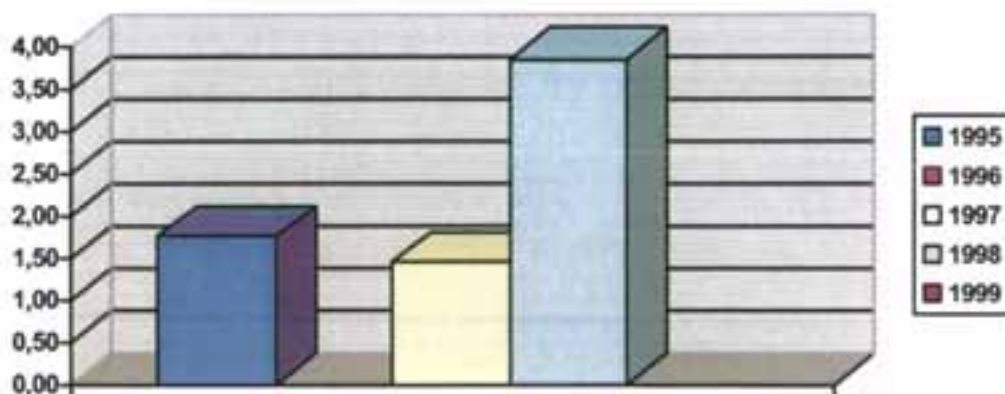
ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

6. ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝΕΜΟΜΕΝΩΝ ΚΕΡΔΩΝ: Από τον πίνακα ΠΔΚ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει για το 1995,1996,1998 μια σχετικά καλή τιμή που σημαίνει ότι η εταιρεία παρουσιάζει φιλελεύθερη πολιτική μερισμάτων. Για το 1997 η εταιρεία παρουσιάζει μια συντηρητική πολιτική ενώ για το 1999 δεν διανέμονται κέρδη.

$$7. \text{ ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ} = \frac{\text{ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ} * 100}{\text{ΧΡΗΜΑΤ/ΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$$

Ο Δείκτης μετρά την απόδοση που έχουν οι επενδυτές – μέτοχοι από την επένδυσή τους σε μετοχές, με βάση το μέρισμα που τους καταβάλλεται. Η μερισματική απόδοση δείχνει το κατά πόσο είναι συμφέρουσα η επένδυση σε μετοχές μιας δεδομένης εταιρείας, σε σχέση βέβαια με άλλες επενδύσεις, αγοράζοντας αυτές στις τρέχουσα χρηματιστηριακή τους τιμή.

ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ					
ΜΑΜ * 100/ΧΡ. ΤΙΜΗ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{16 * 100}{907}$	1,76 %				
$\frac{13 * 100}{907}$			1,43 %		
$\frac{36 * 100}{933}$				3,85 %	
-					-



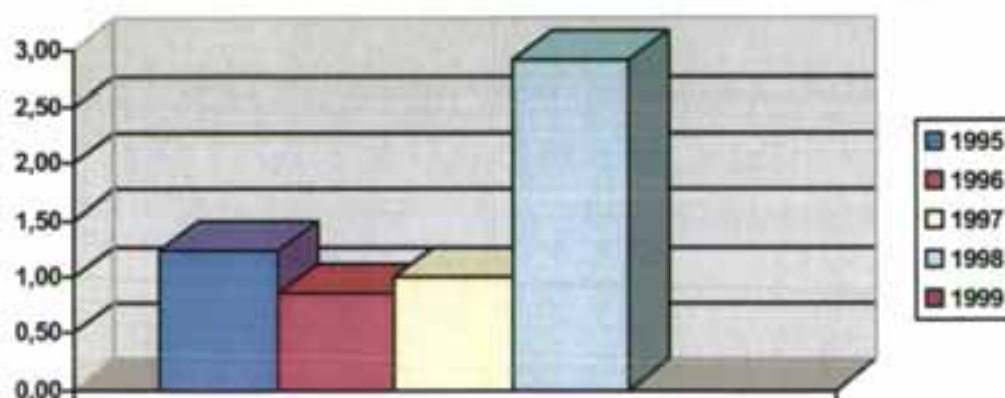
ΑΝΑΛΥΣΗ - ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

7. ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ: Από τον πίνακα ΤΜΑ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια κατ' εικόνα της μετοχής χωρίς όμως να κινεί και τόσο το ενδιαφέρον

των επενδυτών. Για το 1998 όμως έχει μια σημαντική άνοδο που κάνει τη μετοχή ελκυστική ενώ για το 1999 δεν υπάρχουν στοιχεία.

$$8. \text{ ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ} = \frac{\text{ΣΥΝ. ΚΑΤΑΒ/ΝΩΝ ΜΕΡΙΣΜΑΤΩΝ} * 100}{\text{ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ} \quad \text{ΧΡΗΜ/ΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}$$

ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ					
ΣΥΝ. ΜΕΡΙΣΜΑ * 100 ΣΥΝ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ	1995	1996	1997	1998	1999
$\frac{10,536,560 * 100}{863,348,053}$	1,22 %				
$\frac{8,250,000 * 100}{961,979,327}$		0,85 %			
$\frac{11,076,000 * 100}{1,099,082,309}$			1 %		
$\frac{35,028,000 * 100}{1,201,582,613}$				2,9 %	
-					-



ΑΝΑΛΥΣΗ – ΑΞΙΟΛΟΓΗΣΗ

8. ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΙΔΙΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ: Από τον πίνακα ΜΑΙΚ συμπεραίνουμε ότι ο Δείκτης για την 5ετία 1995-1999 παρουσιάζει μια σχετικά σταθερή πορεία της απόδοσης των ιδίων κεφαλαίων με βάση τα μερίσματα. Για το έτος όμως 1998 η απόδοση αυτή αυξάνεται σημαντικά σε σχέση με τα προηγούμενα έτη.

$$9. \text{ΤΙΜΗΣ ΠΡΟΣ ΚΕΡΔΗ} = \frac{\text{ΧΡΗΜ/ΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}}{\text{ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ}} \text{ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ}$$

Ο Δείκτης συσχετίζει την τρέχουσα τιμή της μετοχής με τα κέρδη ανά μετοχή της τελευταίας λογιστικής χρήσης. Δείχνει τον αριθμό των φόρων που η χρηματιστηριακή τιμή καλύπτει τα κέρδη ανά μετοχή της προηγούμενης χρήσης, στο χρηματιστήριο, ή πόσες δραχμές είναι διατεθειμένος να καταβάλλει ο υποψήφιος επενδυτής για μια (1) δραχμή κερδών της επιχείρησης.

$$10. \text{ΕΠΙΤΟΚΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ} = \frac{\text{ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ} * 100}{\text{ΧΡΗΜΑΤ/ΚΗ ΤΙΜΗ ΜΕΤΟΧΗΣ}} \text{ ΚΕΡΔΩΝ}$$

Ο Δείκτης προσδιορίζει την απόδοση της μετοχής σε κέρδη ή αλλιώς το επιτόκιο κεφαλαιοποίησης το οποίο χρησιμοποιεί, κάθε φορά, η αγορά προκειμένου να κεφαλαιοποιήσει τα τρέχοντα κέρδη της επιχείρησης, για να προσδιορίσει την αξία της μετοχής της.

$$11. \text{ΤΑΜΕΙΑΚΗ ΡΟΗ ΑΝΑ} = \frac{\text{ΚΑΘΑΡΑ ΚΕΡΔΗ} + \text{ΑΠΟΣΒΕΣΕΙΣ ΧΡΗΣΗΣ}}{\text{ΑΡΙΘΜΟΣ ΜΕΤΟΧΩΝ ΣΕ ΚΥΚΛΟΦΟΡΙΑ}} \text{ ΜΕΤΟΧΗ}$$

ΔΙΑΧΡΟΝΙΚΗ ΚΙΝΗΣΗ ΔΕΙΚΤΩΝ					
ΔΕΙΚΤΕΣ	1995	1996	1997	1998	1999
ΓΕΝ. ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	1,06%	1,036%	1,018%	1,015%	0,975%
ΤΑΜ. ΡΕΥΣΤΟΤΗΤΑΣ	0,03%	0,06%	0,01%	0,007%	0,006%
ΤΑΧ. ΚΥΚΛΟΦ. ΑΠΟΘ.	2,09φ.	1,89φ.	1,63φ.	1,82φ.	1,55φ.
Δ.Μ.Π.Α.Α.	172 ημ.	190 ημ.	220 ημ.	197 ημ.	232 ημ.
Μ.Χ.Ε.Α.	87 ημ.	65 ημ.	75 ημ.	84 ημ.	104 ημ.
ΛΕΙΤΟΥΡ. ΚΥΚΛΟΣ	259 ημ.	255 ημ.	295 ημ.	281 ημ.	336 ημ.
Μ.Χ. ΕΞ. ΒΡ. ΥΠ.	82 ημ.	136 ημ.	112 ημ.	75 ημ.	87 ημ.
ΚΥΚΛΟΣ ΤΑΜ. Μ.	177 ημ.	119 ημ.	183 ημ.	206 ημ.	249 ημ.
ΚΥΚΛΟΣ ΜΕΤΑΤΡ. ΜΕΤΡ.	177 ημ.	119 ημ.	183 ημ.	206 ημ.	249 ημ.
Χ.Κ.Κ.Κ.Κ.	15,12φ	19,3φ	26,8φ	41,7φ	
ΙΔΙΟΚΤΗΣΙΑΣ	0,28%	0,25%	0,26%	0,23%	0,23%
ΠΑΓ. ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ α'	0,25δρχ.	0,24δρχ.	0,26δρχ.	0,22δρχ.	0,25δρχ.
ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΙΚ	1,12δρχ.	1,03δρχ.	0,90δρχ.	1,02δρχ.	0,92δρχ.
ΚΑΛΥΨΗ ΠΑΓΙΩΝ ΜΕ ΔΚ	1,235δρ χ.	1,112δρ χ.	1,05δρχ.	1,097δρ χ.	1,066δρχ.
ΑΣΦΑΛ. ΣΥΝ. ΕΚ	0,97δρχ.	0,97δρχ.	0,97δρχ.	0,98δρχ.	0,99δρχ.
ΑΣΦΑΛ. ΜΑΚΡ. ΥΠ.	9	13	15	14	7
ΑΥΤΟΧΡΗΜΑΤΟΔΟΤΗΣΗ	0,3%	0,27%	0,24%	0,21%	0,22%
ΤΑΧ. ΚΥΚΛ. ΣΥΝ. ΕΝΕΡΓ.	1,11δρχ.	1,02δρχ.	0,98δρχ.	0,99δρχ.	0,86δρχ.
ΤΑΧ. ΚΥΚΛ. ΠΑΓΙΩΝ ΣΤ.	4,35	4,19	3,68	4,41	3,4
ΤΑΧ. ΚΥΚΛ. ΙΔΙΩΝ ΚΕΦ.	3,87	4,05	4,07	4,30	3,68
ΤΑΧ. ΚΥΚΛ. ΑΠΑΣΧ. ΚΕΦ.	3,52	3,77	3,50	4,02	3,2
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΜΙΚΤΟΥ ΚΕΡ.	0,20	0,20	0,20	0,20	0,18
ΠΕΡΙΘΩΡΙΟ ΚΑΘ. ΚΕΡΔ.	2	1,3	1,8	1,6	1,7
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΙΚ	3,8	1	1	4	6,7
ΑΠΟΔΟΤΙΚΟΤΗΤΑ ΣΚ	2,2	1,3	1,7	1,5	1,4
ΚΕΡΔΗ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	103δρχ.	-	91δρχ.	86,2δρχ.	78,8δρχ.
ΜΕΡΙΣΜΑ ΑΝΑ ΜΕΤΟΧΗ	16δρχ.	-	13δρχ.	36δρχ.	-
ΕΣΩΤΕΡΙΚΗ ΑΞΙΑ ΜΕΤ.	1311δρχ.	-	1290δρχ.	1235δρχ.	1248δρχ.
ΕΣΩΤ. ΑΞΙΑ / ΧΡΗΜ. ΑΞΙΑ	1,44%	-	1,42%	1,32%	1,33%
ΠΟΣΟΣΤΟ ΔΙΑΝ. ΚΕΡΔΩΝ	15,5	16,2	14,2	40	-
ΤΡΕΧΟΥΣΑ ΜΕΡ. ΑΠΟΔ.	1,76		1,43	3,85	-
ΜΕΡΙΣΜΑΤΙΚΗ ΑΠΟΔ. ΙΚ	1,22	0,85	1	2,9	-

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3^ο

ΠΡΟΤΑΣΕΙΣ – ΜΕΤΡΑ

Μέσω της ανάλυσης της οικονομικής κατάστασης της «Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΑΒΕΕ», καταλαβαίνουμε ότι η εταιρεία δεν παρουσιάζει θετική εικόνα.

Η εικόνα της μπορεί να βελτιωθεί αν μπορέσει να έχει εισροή νέων ιδίων κεφαλαίων με ταυτόχρονη αύξηση μετοχικού κεφαλαίου παράλληλα με την σταθεροποίηση των πωλήσεων άνω των 5 δις (που έχει επιτύχει).

Τα ίδια κεφάλαια μπορούν να χρησιμοποιηθούν για την εξόφληση βραχυπρόθεσμου τραπεζικού δανεισμού με παράλληλη εκμετάλλευση της πτώσης των επιτοκίων που θα οδηγήσει στη δημιουργία καθαρών κερδών.

Επίσης θα πρέπει να μην γίνεται διανομή κερδών στους μετόχους με σκοπό την αύξηση των αποθεματικών και κατά συνέπεια την αύξηση των ιδίων κεφαλαίων σε σχέση με τα ξένα κεφάλαια.

Και τέλος αν η επιχείρηση πρέπει να καταφύγει σε δανεισμό θα πρέπει να χρησιμοποιήσει κατά τον καλύτερο δυνατό τρόπο τον ανταγωνισμό των τραπεζών (σε ότι αφορά τα επιτόκια) και να προβεί σε μακροχρόνια δάνεια και να αποφύγει τα βραχυπρόθεσμα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4^ο

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΙ



Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΑΒΕΕ

ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΛΟΓΙΚΟ - ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟ - ΛΟΓΙΣΤΙΚΟ

Π Ρ Ο Σ Α Ρ Τ Η Μ Α

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

ΠΛΗΡΕΣ ΠΡΟΣΑΡΤΗΜΑ (ΝΑΙ)

Διάταξη και περίληψή της	Ενδεικτική Απάντηση
Παρ. 1 : Σύνοψη κατάρτιση και δομή των οικονομικών καταστάσεων Παρεκκλίσεις που έγιναν χάριν της αρχής της πραγματικής εικόνας	
(α) Άρθρο 42α παρ.3 : Παρέκλιση από τις σχετικές διατάξεις περί καταρτίσεως των ετήσιων οικονομικών καταστάσεων, που κρίθηκε για την εμφάνιση, απόλυτη σαφήνεια, της πραγματικής εικόνας που απαιτεί η διάταξη της παρ.2 του άρθρ. αυτού.	Δεν έγινε.
(β) Άρθρο 42β παρ.1 : Παρέκλιση από την αρχή του αμετάβλητου της δομής και μορφής εμφανίσεως του ισολογισμού και του λογαριασμού "αποτελέσματα χρήσεως".	Δεν έγινε.
(γ) Άρθρο 42β παρ.2 : Καταχώρηση στον προσδιορίζοντα λογαριασμό στοιχείου σχετιζόμενου με περισσότερους υποχρεωτικούς λογαριασμούς.	Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
(δ) Άρθρο 42β παρ.3 : Προσαρμογή στη δομή και στους τίτλους των λογαριασμών με αραβική αρίθμηση, όταν η ειδική φύση της επιχειρήσεως το απαιτεί.	Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.
(ε) Άρθρο 42β παρ.4 : Συμπτύξεις λογαριασμών του ισολογισμού που αντιστοιχούν σε αραβικούς αριθμούς, για τις οποίες (συμπτύξεις) συντρέχουν οι προϋποθέσεις της διατάξεως αυτής.	Δεν έγινε.
(στ) Άρθρο 42β παρ.5 : Αναμορφώσεις κονδυλίων προηγούμενης χρήσεως για να καταστούν ομοειδή και συγκρίσιμα με τα αντίστοιχα κονδύλια της κλειόμενης χρήσεως.	Δεν χρειάστηκε να γίνουν.
(ζ) Άρθρο 43β παρ.2 που προστέθηκε με το άρθρ. 6 Π.Δ.325/1994 : Ισοτιμία ΔΡΧ - ECU στην περίπτωση που οι ετήσιες οικονομικές καταστάσεις δημοσιεύθηκαν και σε ECU.	Δεν δημοσιεύθηκαν ετήσιες οικονομικές καταστάσεις και σε ECU. Δημοσιεύθηκαν μόνο σε δραχμές.



Παρ. 2 : Αποτίμηση περιουσιακών στοιχείων

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

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

(2) Δεν συνέτρεξε περίπτωση σχηματισμού προβλέψεων υποτιμήσεως.

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

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

(5) Δεν υπάρχουν τίτλοι με χαρακτήρα προθεσμιακής καταθέσεως.

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

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

(8) Δεν υπάρχουν υπολείμματα και υποπροϊόντα.

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

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

(1) Οι απαιτήσεις και οι υποχρεώσεις σε Ξ.Ν., εκτός των υποχρεώσεων που χρησιμοποιήθηκαν για κτήσεις παγίων στοιχείων, αποτιμήθηκαν με βάση την επίσημη τιμή του Ξ.Ν. της 31/12/1999 και προέκυψαν συναλλαγματικές διαφορές χρεωστικές δρχ. 56.165.917 οι οποίες καταχωρήθηκαν στο λογαριασμό "Έκτακτα και ανόργανα έξοδα", και πιστωτικές δρχ. 18.696 που καταχωρήθηκαν στο λογαριασμό του παθητικού του ισολογισμού "Λοιπές προβλέψεις".



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

(4) Δεν υπάρχουν περιουσιακά στοιχεία Υποκαταστήματος στο εξωτερικό.

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

Δεν έγινε.

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

Δεν έγινε.

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

Δεν είναι αξιόλογη η διαφορά.

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

Δεν συνέτρεξε τέτοια περίπτωση.

Παρ. 3 Πάγιο ενεργητικό και έξοδα εγκαταστάσεως.

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

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

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

Δεν έγιναν.

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

Δεν σχηματίσθηκαν.

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

Δεν έγιναν.

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

Δεν υπάρχουν τέτοια κονδύλια.

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

Δεν υπάρχουν τέτοια κονδύλια.



ΚΙΝΗΣΗ ΠΑΓΙΩΝ ΤΟ ΕΤΟΣ 1999

	ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31 / 12 / 1998	Αγορές Πρασθήκες Έτους 1999	Διαγραφές Αξία Κτήσεως Έτους 1999	ΥΠΟΛΟΙΠΑ 31 / 12 / 1999	Αναπόσβεστη Αξία
α) Γήπεδα - Οικόπεδα αναπροσαρμοσμένα βάση Ν.2065/92	510.207.000			510.207.000	510.207.000
β) Κτίρια και τεχνικά έργα αναπροσαρμοσμένα βάση Ν.2065/92	412.453.170			412.453.170	2.003.254
γ) Μηχ/τα - Τεχν. Εγκ/σεις και λοιπός μηχ/κός εξοπλισμός	961.549.977	94.646.970		1.056.196.947	482.720.321
δ) Μεταφορικά Μέσα	54.804.735		13.016.000	41.788.735	9.383.101
ε) Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	116.427.686	19.807.711		136.235.397	35.306.618
στ) Ακίνητοποιήσεις υπό εκτέλεση	109.388.491	356.112.255		465.500.746	465.500.746
Σ Υ Ν Ο Λ Α	2.164.836.059	470.566.936	13.016.000	2.522.386.995	1.505.126.040
Α Π Ο Σ Β Ε Σ Ε Ι Σ					
α) Κτίρια & τεχν. έργα	409.532.577	917.339		410.449.916	
β) Μηχ/τα - τεχνικές εγκαταστάσεις	469.219.605	104.257.017		573.476.626	
γ) Μεταφορικά μέσα	36.898.146	6.863.708	11.161.220	32.405.634	
δ) Έπιπλα & λοιπός εξοπλισμός	78.431.462	22.497.309		100.928.779	
Σ Υ Ν Ο Λ Α	993.831.790	134.540.373		1.117.260.955	



Παρ. 4 Συμμετοχές

- (α) Άρθρο 43α παρ. 1-β : Συμμετοχές στο κεφάλαιο άλλων επιχειρήσεων με ποσοστό μεγαλύτερο από 10%. Δεν υπάρχουν
- (β) Άρθρο 43α παρ. 1-ε : Σύσταξη ενοποιημένων οικονομικών καταστάσεων στις οποίες περιλαμβάνονται και οι οικονομικές καταστάσεις της εταιρείας. Δεν συντρέχει η περίπτωση αυτή.

Παρ. 5 Αποθέματα

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

Παρ. 6 Μετοχικό Κεφάλαιο

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

	Αριθμός	Ονομ. Αξία	Συνολική Αξία
Κοινές μετοχές	1.115.000	933	1.040.295.000

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

Εκδόθηκαν 142.000 τεμ. μετοχών προς 933 δρχ. ονομαστικής αξίας και έγινε αύξηση του μετοχικού κεφαλαίου 132.486.000 δρχ.

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

Δεν εκδόθηκαν.

- (δ) Άρθρο 43α παρ. 1-ια1 : Απόκτηση ιδίων μετοχών μέσα στην παρούσα χρήση.

Δεν αποκτήθηκαν.

Παρ. 7 Προβλέψεις και υποχρεώσεις

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

-Υπόλοιπο προηγ. έτους προβλ. επισφ. απαιτ.	38.440.979
-Πρόβλεψη επισφ. απαιτήσεων έτους 1999	10.000.000
ΜΕΙΟΝ χρησιμοποιηθείσας	235.720
ΥΠΟΛΟΙΠΟΝ :	<u>48.205.259</u>
-Προβλέψεις για αποζημίωση προσωπικού λόγω εξόδου από την υπηρεσία 31.12.1999	49.807.877
ΜΕΙΟΝ χρησιμοποιηθείσας το 1999	0
ΣΥΝΟΛΟΝ (έως 31/12/99)	<u>49.807.877</u>



(β) Άρθρο 43α παρ.1-ζ : Οι οικονομικές δεσμεύσεις από συμβάσεις κ.λ.π. που δεν εμφανίζονται στους λογαριασμούς τάξεως. Υποχρεώσεις καταβολής ειδικών μηνιαίων παραχών και οικονομικές δεσμεύσεις για συνδεδεμένες επιχειρήσεις.	Δεν υπάρχουν.
(γ) Άρθρο 43α παρ.1-ιβ : Πιθανές οφειλές σημαντικών ποσών φόρων και ποσα φόρων που ενδεχομένως να προκύψουν σε βάρος της κλειόμενης και των προηγούμενων χρήσεων, εφόσον δεν εμφανίζονται στις υποχρεώσεις ή στις προβλέψεις.	Δεν υπάρχουν.
(δ) Άρθρο 43α παρ.1-σι : Μακροπρόθεσμες υποχρεώσεις πάνω από 5 έτη.	Δεν υπάρχουν.
(ε) Άρθρο 43α: Υποχρεώσεις καλυπτόμενες με εμπράγματα ασφάλεις.	Δάνειο Εθνικής Τραπέζης 820.368.321 δρχ. με υποθήκες ή προσημειώσεις δρχ. 79.000.000.

Παρ. 8 Μεταβατικοί λογαριασμοί

(α) Άρθρο 42ε παρ.12 : Ανάλυση των κονδυλίων των μεταβατικών λογαριασμών "Έσοδα χρήσεως εισπρακτέα" και "Έξοδα χρήσεως δουλεμένα".	α) Έξοδα χρήσεως δουλεμένα	
	1) ΟΤΕ	2.750.113
	2) ΔΕΗ	5.131.710
	3) Ενοίκια	600.000
	4) Ασφάλιστρα	549.351
	5) Λοιπά	<u>1.608.797</u>
		<u>10.639.961</u>

Παρ. 9 Λογαριασμοί τάξεως

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



Παρ. 10 Χορηγήθεισες εγγυήσεις & εμπράγματα ασφάλειες

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

Παρ. 11 Αμοιβές, προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως

(α) Άρθρο 43α παρ. 1-γ : Αμοιβές μελών οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας.	- Αμοιβές Προέδρου Διοικ. Συμβουλίου	0
	- Αμοιβές Διευθ. Συμβούλου	0
	- Έξοδα παραστάσεως Δ. Σ.	750.000
	- Αμοιβές Διευθυντών	0
(β) Άρθρο 43α παρ. 1-γ : Υποχρεώσεις που δημιουργήθηκαν ή αναλήφθηκαν για βοηθήματα σε αποχωρήσαντα την παρούσα χρήση μέλη οργάνων διοικήσεως και διευθύνσεως της εταιρείας.	Δεν υπάρχουν.	
(γ) Άρθρο 43α παρ.1-δ : Δοθείσες προκαταβολές και πιστώσεις σε όργανα διοικήσεως (μέλη διοικητικών συμβουλίων και διαχειριστές).	Δεν υπάρχουν.	

Παρ. 12 Αποτελέσματα χρήσεως

(α) Άρθρο 43α παρ.1-η : Κύκλος εργασιών κατά κατηγορίες δραστηριότητας και γεωγραφικές αγορές (ο κύκλος εργασιών λαμβάνεται όπως καθορίζεται στο άρθρο 42ε παρ.15 εδάφιο α').	1) Βιομηχανικής δραστηριότητας	
	- εσωτερικού δρχ.	2.944.545.741
	- εξωτερικού δρχ.	<u>2.102.586.968</u>
		<u>5.047.133.709</u>
	2) Εμπορικής δραστηριότητας	
	- εσωτερικού δρχ.	14.110.619
	- εξωτερικού δρχ.	0
		<u>14.110.619</u>
	3) Παροχής Υπηρεσιών	
	- εσωτερικού δρχ.	59.699.201
	- εξωτερικού δρχ.	<u>10.679.612</u>
		<u>70.378.813</u>
	ΣΥΝΟΛΟ ΔΡΧ.	<u>5.131.623.141</u>



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

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

3) Αμοιβές και έξοδα προσωπικού :	
- Διοικητικού (υπαλληλικού) προσωπικού :	
Μισθοί	δρχ. 225.806.561
- Κανονικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	δρχ. 67.632.849
- Εργατοτεχνικού προσωπικού :	
Ημερομίσθια	δρχ. 227.347.595
- Κανονικές επιβαρύνσεις και βοηθήματα	δρχ. 59.189.131
- Λοιπές παροχές	δρχ. 7.849.875
- Αποζημιώσεις απολύσεων	δρχ. 0
ΣΥΝΟΛΟ	ΔΡΧ. <u>597.826.002</u>

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

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

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

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

Δεν υπάρχουν τέτοια κονδύλια.



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

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

Πάτρα, 10 Μαΐου 2000

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ
ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

Βασίλειος Γ. Σπηλιόπουλος

ΕΝΑ ΜΕΛΟΣ ΤΟΥ Δ.Σ.

Αλέκος Γ. Νησίδης

Ο ΔΙΕΥΘΥΝΩΝ ΤΟ ΛΟΓΙΣΤΗΡΙΟ

Βασίλειος Μ. Αλεβιζος

Β Ε Β Α Ι Ω Σ Η

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

Πάτρα, 30 Μαΐου 2000

Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΕΛΕΓΚΤΗΣ



ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ Σ. ΠΡΑΣΣΑΣ

Β. Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΑΝΩΤΕΡΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ

ΙΣΟΛΟΓΙΣΜΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1997 - 25η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (11-11-1997) - ΑΡ.Μ.Α.Ε. 0933223186/20

ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ	Ποσό Χιλιάδ. Ξηλ. 1997			Ποσό Πρωτ. Χιλ. 1996			Παθ. ΕΓΓΡΑΦΗ	Ποσό Χιλιάδ. Πρωτ. Χρ. 1997	
	Αξία Χιλιάδ.	Αποτίμ.	Απότ. Αξία	Αξία Χιλιάδ.	Αποτίμ.	Απότ. Αξία		Χρήση 1997	Χρήση 1996
Θ' ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΛΕΙΨΕΩΣ									
1. Αποτ. Έσοδα εγκαταστάσεων	1.000.000	1.000.000	1.000.000	2.000.000	---	2.000.000			
2. Έσοδα από πωλ. ακινήτων (84)	2.000.000	2.000.000	2.000.000	2.000.000	---	2.000.000			
Γ' ΠΑΡΟΝ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
1. Ενσώματα Ακίνητα									
1.1 Γηλόδα - Οικόπεδα	510.207.000	0	510.207.000	510.207.000	0	510.207.000			
1.2 Γηλόδα - Τεχνικά Έργα	412.158.170	408.554.364	3.973.234	412.158.170	407.151.120	3.067.040			
1.3 Μεταφορικά μέσα	655.402.035	392.103.107	750.277.151	542.832.074	320.643.352	200.160.572			
1.4 Ακίνητα μηχανήματα, εξοπλισμός & λοιπά μηχανήματα, εξοπλισμός	54.404.735	28.340.718	23.984.011	54.354.715	21.390.045	32.958.750			
1.5 Μεταφορικά μέσα	103.297.849	57.368.003	50.704.721	121.452.975	40.274.218	42.773.177			
1.6 Επένδυση στην ανάπτυξη	292.191.272	0	292.191.272	121.452.975	---	121.452.977			
1.7 Άυλα περιουσία (17)	2.022.152.518	691.973.211	1.112.384.228	1.177.039.014	445.213.211	325.217.111			
2. ΧΥΛΟΦΟΡΟΥΣ ΕΝΕΡΓΗΤΙΚΟ									
1. Αποθέματα			18.117.340						
2. Προβλεπόμενα & παύση									
2.1 Υποβληθέντα & Υπολειπόμενα			1.533.173.918			1.295.982.283			
2.2 Προβλεπόμενα & παύση									
2.2.1 Προβλεπόμενα & παύση			319.522.583			685.000.727			
2.2.2 Προβλεπόμενα & παύση			3.211.991			36.332.154			
2.2.3 Προβλεπόμενα & παύση			1.218.439.334			2.109.549.302			
2.3 Αποθέματα			738.044.407			377.335.338			
2.4 Προβλεπόμενα & παύση									
2.4.1 Προβλεπόμενα & παύση			703.973			159.178			
2.4.2 Προβλεπόμενα & παύση			63.277.434			11.242.213			
2.5 Επένδυση στην ανάπτυξη			19.551.000			272.373.119			
2.6 Χρηματοδοτήσεις			4.131.900			9.819.713			
2.7 Άυλα περιουσία (17)			70.000			191.500			
3. Μεταφορικά			897.518			370.000			
3.1 Οικόπεδα			---			1.500.000			
3.2 Οικόπεδα			1.011.942.318			673.331.111			
3.3 Οικόπεδα			30.598.378			27.550.507			
3.4 Μεταφορικά μέσα			3.612.631			124.222.334			
3.5 Μεταφορικά μέσα			12.318.754			136.711.181			
3.6 Μεταφορικά μέσα			---			---			
3.7 Μεταφορικά μέσα			2.077.197.498			2.123.670.415			
4. Μεταφορικά			---			---			
4.1 Μεταφορικά			---			---			
4.2 Μεταφορικά			---			---			
4.3 Μεταφορικά			---			---			
4.4 Μεταφορικά			---			---			
4.5 Μεταφορικά			---			---			
4.6 Μεταφορικά			---			---			
4.7 Μεταφορικά			---			---			
4.8 Μεταφορικά			---			---			
4.9 Μεταφορικά			---			---			
4.10 Μεταφορικά			---			---			
4.11 Μεταφορικά			---			---			
4.12 Μεταφορικά			---			---			
4.13 Μεταφορικά			---			---			
4.14 Μεταφορικά			---			---			
4.15 Μεταφορικά			---			---			
4.16 Μεταφορικά			---			---			
4.17 Μεταφορικά			---			---			
4.18 Μεταφορικά			---			---			
4.19 Μεταφορικά			---			---			
4.20 Μεταφορικά			---			---			
4.21 Μεταφορικά			---			---			
4.22 Μεταφορικά			---			---			
4.23 Μεταφορικά			---			---			
4.24 Μεταφορικά			---			---			
4.25 Μεταφορικά			---			---			
4.26 Μεταφορικά			---			---			
4.27 Μεταφορικά			---			---			
4.28 Μεταφορικά			---			---			
4.29 Μεταφορικά			---			---			
4.30 Μεταφορικά			---			---			
4.31 Μεταφορικά			---			---			
4.32 Μεταφορικά			---			---			
4.33 Μεταφορικά			---			---			
4.34 Μεταφορικά			---			---			
4.35 Μεταφορικά			---			---			
4.36 Μεταφορικά			---			---			
4.37 Μεταφορικά			---			---			
4.38 Μεταφορικά			---			---			
4.39 Μεταφορικά			---			---			
4.40 Μεταφορικά			---			---			
4.41 Μεταφορικά			---			---			
4.42 Μεταφορικά			---			---			
4.43 Μεταφορικά			---			---			
4.44 Μεταφορικά			---			---			
4.45 Μεταφορικά			---			---			
4.46 Μεταφορικά			---			---			
4.47 Μεταφορικά			---			---			
4.48 Μεταφορικά			---			---			
4.49 Μεταφορικά			---			---			
4.50 Μεταφορικά			---			---			
4.51 Μεταφορικά			---			---			
4.52 Μεταφορικά			---			---			
4.53 Μεταφορικά			---			---			
4.54 Μεταφορικά			---			---			
4.55 Μεταφορικά			---			---			
4.56 Μεταφορικά			---			---			
4.57 Μεταφορικά			---			---			
4.58 Μεταφορικά			---			---			
4.59 Μεταφορικά			---			---			
4.60 Μεταφορικά			---			---			
4.61 Μεταφορικά			---			---			
4.62 Μεταφορικά			---			---			
4.63 Μεταφορικά			---			---			
4.64 Μεταφορικά			---			---			
4.65 Μεταφορικά			---			---			
4.66 Μεταφορικά			---			---			
4.67 Μεταφορικά			---			---			
4.68 Μεταφορικά			---			---			
4.69 Μεταφορικά			---			---			
4.70 Μεταφορικά			---			---			
4.71 Μεταφορικά			---			---			
4.72 Μεταφορικά			---			---			
4.73 Μεταφορικά			---			---			
4.74 Μεταφορικά			---			---			
4.75 Μεταφορικά			---			---			
4.76 Μεταφορικά			---			---			
4.77 Μεταφορικά			---			---			
4.78 Μεταφορικά			---			---			
4.79 Μεταφορικά			---			---			
4.80 Μεταφορικά			---			---			
4.81 Μεταφορικά			---			---			
4.82 Μεταφορικά			---			---			
4.83 Μεταφορικά			---			---			
4.84 Μεταφορικά			---			---			
4.85 Μεταφορικά			---			---			
4.86 Μεταφορικά			---			---			
4.87 Μεταφορικά			---			---			
4.88 Μεταφορικά			---			---			
4.89 Μεταφορικά			---			---			
4.90 Μεταφορικά			---			---			
4.91 Μεταφορικά			---			---			
4.92 Μεταφορικά			---			---			
4.93 Μεταφορικά			---			---			
4.94 Μεταφορικά			---			---			
4.95 Μεταφορικά			---			---			
4.96 Μεταφορικά			---			---			
4.97 Μεταφορικά			---			---			
4.98 Μεταφορικά			---			---			
4.99 Μεταφορικά			---			---			
4.100 Μεταφορικά			---			---			
4.101 Μεταφορικά			---			---			
4.102 Μεταφορικά			---			---			
4.103 Μεταφορικά			---			---			
4.104 Μεταφορικά			---			---			
4.105 Μεταφορικά			---			---			
4.106 Μεταφορικά			---			---			
4.107 Μεταφορικά			---			---			
4.108 Μεταφορικά			---			---			
4.109 Μεταφορικά			---			---			
4.110 Μεταφορικά			---			---			
4.111 Μεταφορικά			---			---			
4.112 Μεταφορικά			---			---			
4.113 Μεταφορικά			---			---			
4.114 Μεταφορικά			---			---			
4.115 Μεταφορικά			---			---			
4.116 Μεταφορικά			---			---			
4.117 Μεταφορικά			---			---			
4.118 Μεταφορικά			---			---			
4.119 Μεταφορικά			---			---			
4.120 Μεταφορικά			---			---			
4.121 Μεταφορικά			---			---			
4.122 Μεταφορικά			---			---			
4.123 Μεταφορικά			---			---			

Ανάλυση της «Β.Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΑΒΕΕ» - Ηρωτικές

Β. Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ ΑΠΟΓΕΥΜΟΣ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΗ ΚΑΙ ΕΜΠΟΡΙΚΗ ΕΤΑΙΡΕΙΑ
 ΓΕΩΡΓΙΟΣ ΤΗΣ 31ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1990 - 3η ΕΤΑΙΡΙΚΗ ΧΡΗΣΗ (1η ΙΑΝΟΥΑΡΙΟΥ 3ης ΔΕΚΕΜΒΡΙΟΥ 1990) - ΑΡ.Δ.Α.Ε. 90320299420

ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ	Πρώτο Κύριο Χρήσιμος 1991			Πρώτο Κύριο Χρήσιμος 1990			ΠΑΡΑΓΗΤΙΚΟ	Πρώτο Κύριο Χρήσιμος 1991		Πρώτο Κύριο Χρήσιμος 1990	
	Αξία Χρημ.	Αποθεσ.	Α-απολ. Αξία	Αξία Χρημ.	Αποθεσ.	Α-απολ. Αξία		Κέρδη	Αποθεσ.	Κέρδη	Αποθεσ.
9. ΕΣΟΔΑ ΕΓΚΑΤΑΣΤΑΣΕΩΣ							1. Κέρδη από πωλήσεις				
4. Λοιπά έσοδα εγκαταστάσεων	13.663.500	3.010.742	10.652.758	5.990.100	1.000.000	4.990.100	2. Κέρδη από μεταπώληση				
Σύνολο έσοδα εγκαταστάσεων (91)	13.663.500	3.010.742	10.652.758	5.990.100	1.000.000	4.990.100	3. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
Γ. ΠΛΗΡΟ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ							1. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
11. Επενδύσεις							2. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
1. Γενικά - Ολοσχερά	510.207.000	0	510.207.000	510.207.000	0	510.207.000	3. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
3. Κέρδη & Τεκμήρια	412.458.170	400.532.577	2.925.503	412.153.170	400.531.891	3.723.235	4. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
4. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα	96.154.977	460.219.505	192.320.272	655.402.053	327.159.302	263.292.751	5. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
5. Μεταφορικά μέσα	54.304.235	36.698.146	18.108.599	51.801.735	28.810.710	25.961.017	6. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
6. Επένδυση και λοιπά δικαιώματα	116.427.886	78.471.467	37.956.419	108.227.909	57.508.666	50.719.243	7. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
7. Λειτουργία υπό εκτέλεση ή προσαρ.	109.208.191	0	109.208.191	102.791.773	0	287.291.773	8. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
8. ΔΥΣΚΛΟΡΟΤΗ ΕΠΕΡΓΗΤΙΚΟ	2.142.376.632	393.551.179	1.750.951.353	1.993.915.510	434.271.572	1.560.043.938	9. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
1. Απορροφή							10. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
1. Εμπορεύματα			4.710.328			10.147.420	11. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
2. Προμήθεια εγγράφια & ημερίδια							12. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
Υποπρομήθεια & Υποκαταστάσεις			1.953.160.650			1.533.173.966	13. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
3. Πρώτες & 2ος & 3ος βαθμού υλικά							14. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
Αποκαταστάσεις & είδη υποκαταστάσεων			114.473.267			319.527.267	15. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
3. Προσαρτάσεις για αγοράς υποκαταστάσεων			28.403.201			2.461.090	16. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
Σύνολο Απορροφώντων			2.875.157.166			1.901.373.636	17. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
11. Διαφορές							18. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
1. Πιστώτες	84.188.791			149.011.407			19. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
2. Προμήθεια εγγράφια	38.120.279		803.478.942	78.007.498		760.310.909	20. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
3. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							21. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
4. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							22. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
5. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							23. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
6. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							24. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
7. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							25. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
8. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							26. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
9. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							27. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
10. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							28. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
11. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							29. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
12. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							30. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
13. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							31. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
14. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							32. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
15. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							33. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
16. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							34. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
17. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							35. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
18. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							36. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
19. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							37. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
20. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							38. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
21. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							39. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
22. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							40. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
23. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							41. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
24. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							42. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
25. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							43. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
26. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							44. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
27. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							45. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
28. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							46. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
29. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							47. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
30. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							48. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
31. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							49. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
32. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							50. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
33. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							51. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
34. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							52. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
35. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							53. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
36. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							54. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
37. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							55. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
38. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							56. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
39. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							57. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
40. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							58. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
41. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							59. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
42. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							60. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
43. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							61. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
44. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							62. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
45. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							63. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
46. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							64. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
47. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							65. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
48. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							66. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
49. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							67. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
50. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							68. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
51. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							69. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
52. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							70. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
53. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							71. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
54. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							72. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
55. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							73. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
56. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							74. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
57. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							75. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
58. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							76. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
59. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							77. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
60. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							78. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
61. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							79. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
62. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							80. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
63. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							81. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
64. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							82. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
65. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							83. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
66. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							84. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
67. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							85. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
68. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							86. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
69. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							87. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
70. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							88. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
71. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							89. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
72. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							90. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
73. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							91. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
74. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							92. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
75. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							93. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
76. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							94. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
77. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							95. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
78. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							96. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
79. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							97. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
80. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							98. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
81. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							99. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				
82. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα							100. Διαφορές από αμοιβές και δικαιώματα				

(ΠΗΓΗ: 1) Για την εφαρμογή του άρθρου 101 του Κ.Α.Ε. 1990, η εταιρεία υποχρεούται να υποβάλει στον Ελεγκτή τα στοιχεία της ετήσιας οικονομικής κατάσταση της 31ης 12 1990, της 31ης 12 1989, 1988, 1987, 1986, 1985, 1984, 1983, 1982, 1981, 1980, 1979, 1978, 1977, 1976, 1975, 1974, 1973, 1972, 1971, 1970, 1969, 1968, 1967, 1966, 1965, 1964, 1963, 1962, 1961, 1960, 1959, 1958, 1957, 1956, 1955, 1954, 1953, 1952, 1951, 1950, 1949, 1948, 1947, 1946, 1945, 1944, 1943, 1942, 1941, 1940, 1939, 1938, 1937, 1936, 1935, 1934, 1933, 1932, 1931, 1930, 1929, 1928, 1927, 1926, 1925, 1924, 1923, 1922, 1921, 1920, 1919, 1918, 1917, 1916, 1915, 1914, 1913, 1912, 1911, 1910, 1909, 1908, 1907, 1906, 1905, 1904, 1903, 1902, 1901, 1900, 1899, 1898, 1897, 1896, 1895, 1894, 1893, 1892, 1891, 1890, 1889, 1888, 1887, 1886, 1885, 1884, 1883, 1882, 1881, 1880, 1879, 1878, 1877, 1876, 1875, 1874, 1873, 1872, 1871, 1870, 1869, 1868, 1867, 1866, 1865, 1864, 1863, 1862, 1861, 1860, 1859, 1858, 1857, 1856, 1855

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 5^ο

5.1. ΕΚΘΕΣΕΙΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ

Α.Μ.Α.Ε. 9933 / 22 / Β / 86 Ι 20 ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ 1996

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

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

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

	1996		1995		1996/1995	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΔΙΑΦΟΡΕΣ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	2,682	69	2,150	64	532	24,7
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	1,217	31	1,193	36	24	2
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	3,899	100	3,343	100	556	16,9
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	3,090	79	2,643	79	447	16,9
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΛΕΟΝ:ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜ	809	21	700	21	109	15,5
ΣΥΝΟΛΟΝ	61	1,6	58	2	3	5,1
ΕΣΟΔΑ	137	3,5	127	3,7	10	7,8
ΔΙΟΙΚ.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	371	90	321	9,6	50	15,5
ΕΣΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	305	5	257	7,7	48	18,6
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΜ.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ		70				
		8				
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΣΟΔΩΝ	813	21	705	21	108	15,3
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤ. ΕΚΜ/ΣΗΣ	57	1,5	53	1,6	4	7,5
ΛΟΙΠΑ ΟΡΓ. ΕΣΟΔΑ - ΕΣΟΔΑ	-6	0,2	15	0,4	(21)	(140)
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	51	1,3	68	2,0	(17)	(25)

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

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

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

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

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

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

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

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

Τα κτίσματα βρίσκονται εντός οικοπεδικής εκτάσεως 23.816 τ.μ. στη θέση Κρύα Ιτεών Πατρών οδός Ακτή Δυμαίων 87 - 89, υφίσταται δε ως

γνωστό επ' αυτών προσημείωση υπέρ της Εθνικής Τραπέζης 74.000.000 δρχ.

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

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

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

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

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

Το υποκατάστημα της εταιρείας στην Αθήνα - Καλλιθέα , Ελ. Βενιζέλου 7 -συνέχισε την δραστηριότητα του (πωλήσεις των προϊόντων της εταιρείας). Η παρουσίαση του Ισολογισμού με αριθμοδείκτες που απεικονίζουν

την κατάσταση της εταιρείας βραχυχρονίως και δείχνουν τις προοπτικές της μακροχρονίως από στατική και δυναμική μορφή έχουν ως κάτωθι σε σύγκρισή με το προηγούμενο έτος :

1^ο) Δείκτες Οικονομικής Διάθρωσης:

		1996	1995
1.	Κυκλοφορούν Ενεργητικό	2828	2203
	-----=	-----= 75,3%	-----=73,2%
	Σύνολο Ενεργητικού	3820	3010
2.	Ίδια Κεφάλαια	962	863
	-----=	-----=33,8%	-----=40,3%
	Σύνολο Υποχρεώσεων	2845	2139
3.	Ίδια Κεφάλαια	962	863
	-----=	-----=103,4%	-----=112,5%
	Πάγιο Ενεργητικό	930	767

4.	Κυκλοφορούν Ενεργητικό -----= Βραχυπρόθεσμες Υποχρ.	2878 -----=106,7% 2695	2203 -----=1,11% 1984
5.	Κεφάλαιο Κίνησης -----= Κυκλοφορούν Ενεργητικό	184 -----=6,4% 2878	219 -----=10% 2203

2°) Δείκτες Αποδόσεως και Αποδοτικότητας :

6.	Καθαρά Από/τα Εκμ/σης -----= Πωλήσεις Αποθ. Υπτηρ.	57 -----= 1,46% 3899	53 -----=1,58% 3343
7.	Καθ. Αποτ. Χρησ. Πρ. Φορ. -----= Τδια Κεφάλαια	51 -----=5,3% 962	68 -----=7,9% 863
8.	Μικτά Αποτελέσματα -----= Πωλήσεις Αποθ. & Υπτηρ.	808 -----=20,7% 3899	700 -----=20,93% 3343
9.	Πωλήσεις Αποθ. & Υπτηρ -----= Τδια Κεφάλαια	3899 -----=4,05% 962	3343 -----=3,87% 863
10.	Κόστος Πωλ. Αποθ. -----= Μ.Ο. Αποθεμ. Περιοδ.	3090 -----=1,787% 1729	2643 -----=2,095% 1261

3°) Διαχειριστική Πολιτική :

11.	Μ.Α. Μ.Χ.Π.Α.Α.=-----*360 Κ.Π.	201 ημ.	172ημ.
12.	Μ.Α. Μ.Χ.Ε.Α.=-----*360 Π	65 ημ.	86 ημ.
13.	Προμ. Μ.Χ.Εξ. Υποχρ.=-----*360 ΚΠ	914 -----=106 ημ. 3090	489 -----=66 ημ. 2643

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

14.613.334 δρχ.

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

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

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

Ακριβές αντίγραφο από το βιβλίο πρακτικών Συνεδριάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου.

Πάτρα, 28 Μαΐου 1998

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ

A.M. A. E. 9933 / 22 / B / 86 / 20

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ 1997

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

Κύριοι Μέτοχοι,

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

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

	1998		1997		1998/1997	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΔΙΑΦΟΡΕΣ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	2,656	65	2,682	69	-24	-0,9
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	1,455	35	1,217	31	238	19,6
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	4,110	100	3,899	100	214	5,5
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	3,270	79	3,090	79	180	5,8
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	843	21	809	21	34	42
ΠΛΕΟΝ:ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ	31	0,7	61	1,6	-30	-100
ΕΚΜ						
ΣΥΝΟΛΟΝ	874	21	870	22	4	0,5
ΕΞΟΔΑ	124	3,0	137	3,5	-13	-9,5
ΔΙΟΙΚ.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	359	8,7	371	9,5	-12	-3,2
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	324	7,8	305	7,8	19	6,2
ΕΞΟΔΑ						
ΧΡΗΜ.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ						
ΣΥΝΟΛΟ						
ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ	807	19,6	813	21	-6	-0,7
ΕΞΟΔΩΝ						
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤ. ΕΚΜ/ΣΗΣ	67	1,6	57	1,5	10	17,5
ΛΟΙΠΑ ΟΡΓ. ΕΣΟΔΑ -	11	0,2	-6	0,2	17	100
ΕΞΟΔΑ						
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ	78	1,8	51	1,3	27	53
ΧΡΗΣΕΩΣ						

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

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

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

Από τα λοιπά στοιχεία προκύπτει μείωση των εξόδων Διοικητικής λειτουργίας κατά 9,5%, των εξόδων λειτουργίας διάθεσης κατά 3,2% και αύξηση της χρηματοδοτικής λειτουργίας κατά 6,2% που οφείλεται στην

αύξηση των δανειακών κεφαλαίων από το ένα έτος στο άλλο. Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ανήλθε σε 807 εκατ. έναντι 813 εκατ. σημειώνοντας μικρή μείωση από το προηγούμενο έτος. Τα μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως ανήλθαν σε 67 εκατ. έναντι 57 εκατ. του προηγούμενου έτους, ενώ το καθαρό αποτέλεσμα της χρήσεως ανήλθε σε 78 εκατ. έναντι 51 εκατ.

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

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

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

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

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

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

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

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

Οι απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα έχουν αποτιμηθεί στην τιμή συναλλάγματος στη διαπραγματική τιμή συναλλάγματος κατά την 31/12/1997. Το υποκατάστημα της εταιρείας στην Αθήνα - Καλλιθέα, Ελ. Βενιζέλου 7 συνέχισε την δραστηριότητα του (πωλήσεις των προϊόντων της εταιρείας). Η παρουσίαση του Ισολογισμού με αριθμοδείκτες που απεικονίζουν την κατάσταση της εταιρείας βραχυχρονίως και δείχνουν τις προοπτικές της μακροχρονίως από στατική και δυναμική μορφή έχουν ως κάτωθι σε σύγκρισή με το προηγούμενο έτος :

1°) Δείκτες Οικονομικής Διάθρωσης :

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

2°) Δείκτες Αποδόσεως και Αποδοτικότητας :

6.	Καθαρά Από/τα Εκμ/σης -----= Πωλήσεις Αποθ. Υπηρ.	67 -----= 1,63% 4112	57 -----=1,46% 3899
----	---	----------------------------	---------------------------

7.	Καθ. Αποτ. Χρησ. Πρ. Φορ. -----= Ίδια Κεφάλαια	78 -----=7,10% 1099	51 -----=5,3% 962
8.	Μικτά Αποτελέσματα -----= Πωλήσεις Αποθ. & Υπηρ.	843 -----=20,5% 4112	808 -----=20,7% 3899
9.	Πωλήσεις Αποθ. & Υπηρ -----= Ίδια Κεφάλαια	4112 -----=8,74% 1099	3899 -----=4,05% 962
10.	Κόστος Πωλ. Αποθ. -----= Μ.Ο. Αποθεμ. Περιοδ.	3269 -----=1,633% 2001	3090 -----=1,787% 1729

3^ο) Διαχειριστική Πολιτική :

11.	Μ.Α. Μ.Χ.Π.Α.Α.=-----*360 Κ.Π.	2001 -----*360=220 ημ. 3269	201 ημ.
12.	Μ.Α. Μ.Χ.Ε.Α.=-----*360 Π	857 -----*360=75 ημ. 4112	65 ημ.
13.	Προμ. Μ.Χ.Εξ. Υποχρ.=-----*360 ΚΠ	837 -----*360=92 ημ. 3269	914 -----=106 ημ. 3090

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

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

Ακριβές αντίγραφο από το βιβλίο πρακτικών Συνεδριάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου.

Πάτρα, 28 Μαΐου 1998

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

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

Πάτρα, 28 Μαΐου 1998 Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΕΛΕΓΚΤΗΣ
ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ ΠΡΑΣΣΑΣ

ΑΜΑΕ 9933 /22 / Β / 86 / 20

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ 1998

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

Κύριοι Μέτοχοι,

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

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

	1998		1997		1998/1997	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΔΙΑΦΟΡΕΣ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	2,955	57	2,658	65	297	11,1
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	2,214	43	1,455	35	759	52,2
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	5,169	100	4,113	100	1,056	25,7
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	4,131	80	3,270	79	861	26,3
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ ΠΛΕΟΝ:ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜ	1,038 40	20 0,8	843 31	21 3,0	195 9	23 29
ΣΥΝΟΛΟΝ	1,078	20,9	874	21	204	23,3
ΕΞΟΔΑ ΔΙΟΙΚ.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	158 442	3,1 8,5	124 359	3,0 8,7	34 83	27,4 23,1
ΕΞΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	404	7,8	324	7,8	80	24,7
ΕΞΟΔΑ ΧΡΗΜ.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ						
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	1,004	19,4	807	19,6	197	24,4
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤ. ΕΚΜ/ΣΗΣ	74	1,4	67	1,6	7	10,5
ΛΟΙΠΑ ΟΡΓ. ΕΣΟΔΑ - ΕΞΟΔΑ	11	0,2	11	0,2	0	0,0
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	85	1,6	78	1,8	7	9,0

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Οι απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα έχουν αποτιμηθεί στην τιμή συναλλάγματος στη διατραπεζική τιμή συναλλάγματος κατά την 31/12/1998. Το υποκατάστημα της εταιρείας στην Αθήνα - Καλλιθέα , Ελ. Βενιζέλου 7 συνέχισε την δραστηριότητα του (πωλήσεις των προϊόντων της εταιρείας). Η παρουσίαση του Ισολογισμού με αριθμοδείκτες που απεικονίζουν την κατάσταση της εταιρείας βραχυχρονίως και δείχνουν τις προοπτικές της μακροχρονίως από στατική και δυναμική μορφή έχουν ως κάτωθι σε σύγκρισή με το προηγούμενο έτος :

1^ο) Δείκτες Οικονομικής Διάθρωσης:

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

5.	Κεφάλαιο Κίνησης -----= Κυκλοφορούν Ενεργητικό	152 -----=3,8% 4003	138 -----=4,5% 3037
----	--	---------------------------	---------------------------

2°) Δείκτες Αποδόσεως και Αποδοτικότητας :

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

3°) Διαχειριστική Πολιτική :

11.	Μ.Α. Μ.Χ.Π.Α.Α.=-----*360 Κ.Π.	2264 -----*360=197ημ. 4130	2001 -----*360=220ημ. 3269
12.	Μ.Α. Μ.Χ.Ε.Α.=-----*360 Π	2264 -----*360=158 ημ. 5169	857 -----*360=75ημ. 4112
13.	Προμ. Μ.Χ.Εξ. Υποχρ.=-----*360 ΚΠ	772 -----*360=67 ημ. 4130	837 -----*360=92 ημ. 3269

Οι δαπάνες για ειδικά έξοδα εξαγωγών στη χρήση 19-98 ανήλθαν σε 29.500.000 δρχ. Επειδή από την προηγούμενη χρήση υπήρχε αδιάθετο υπόλοιπο 522.615 δρχ. (λογ/σμος 53.98.02) διαμορφώθηκε συνολικό διαθέσιμο ποσό 30.022.615 δρχ. Εκ του ποσού αυτού κατά την διάρκεια της χρήσης έγινε διάθεση ποσού 12.583.532 δρχ. και το υπόλοιπο προς διάθεση τη 31/12/1998 διαμορφώθηκε στο ύψος των 17.439.083 δρχ.

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

Ακριβές αντίγραφο από το βιβλίο πρακτικών Συνεδριάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου.

Πάτρα, 10 Μαΐου 2000

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ

ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

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

Πάτρα, 21 Μαΐου 1999 Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΕΛΕΓΚΤΗΣ

ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ ΠΡΑΣΣΑΣ

ΑΜΑΕ 9933 / 22 I B I 86 / 20

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΕΩΣ 1999

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

Κύριοι Μέτοχοι,

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

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

	1999		1998		1999/1998	
	ΠΟΣΑ	%	ΠΟΣΑ	%	ΔΙΑΦΟΡΕΣ	%
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΣΩΤΕΡΙΚΟΥ	3,030	59	2,955	57	75	2,5
ΠΩΛΗΣΕΙΣ ΕΞΩΤΕΡΙΚΟΥ	2,102	41	2,214	43	-112	-5,0
ΣΥΝΟΛΟ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	5,132	100	5,169	100	-37	-0,7
ΚΟΣΤΟΣ ΠΩΛΗΣΕΩΝ	4,173	81	4,131	80	42	1
ΜΙΚΤΑ ΑΠΟΤΕΛΕΣΜΑΤΑ	958	19	1,038	20	-80	-7,7
ΠΛΕΟΝ:ΑΛΛΑ ΕΣΟΔΑ ΕΚΜ	108	2,1	40	0,8	68	170
ΣΥΝΟΛΟΝ	1,066	20,8	1,078	20,9	-12	-1,1
ΕΣΟΔΑ	165	3,2	158	3,1	7	4,4
ΔΙΟΙΚ.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ	447	8,7	442	8,5	5	1,1
ΕΣΟΔΑ ΔΙΑΘΕΣΗΣ	398	7,8	404	7,8	-6	-1,5
ΕΣΟΔΑ ΧΡΗΜ.ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΑΣ						
ΣΥΝΟΛΟ ΛΕΙΤΟΥΡΓΙΚΩΝ ΕΞΟΔΩΝ	1,010	19,7	1,004	19,4	6	0,6
ΜΕΡΙΚΑ ΑΠΟΤ. ΕΚΜ/ΣΗΣ	56	1,1	74	1,4	-18	-24,3
ΛΟΙΠΑ ΟΡΓ. ΕΣΟΔΑ - ΕΣΟΔΑ	32	0,6	11	0,2	21	191
ΚΑΘΑΡΑ ΑΠΟΤ/ΤΑ ΧΡΗΣΕΩΣ	88	1,7	85	1,6	3	3,5

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

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

Από τα λοιπά στοιχεία προκύπτει αύξηση των εξόδων Διοικητικής Λειτουργίας κατά %, των εξόδων λειτουργίας διάθεσης κατά % και οριακή μείωση της χρηματοδοτικής λειτουργίας κατά 5. Το σύνολο των λειτουργικών εξόδων ανήλθε σε 1.010 εκατ. δρχ. έναντι 1004 εκατ. δρχ. μη σημειώνοντας ουσιαστική μεταβολή από το προηγούμενο έτος. Τα

μερικά αποτελέσματα εκμεταλλεύσεως ανήλθαν σε 56 εκατ. δρχ. έναντι 74 εκατ. δρχ. του προηγούμενου έτους, ενώ το καθαρό αποτέλεσμα της χρήσεως ανήλθε σε 88 εκατ. δρχ. έναντι 85 εκατ. δρχ.

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

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

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

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

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

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

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

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

Οι απαιτήσεις σε ξένο νόμισμα έχουν αποτιμηθεί στην τιμή συναλλάγματος στη διαπραγματική τιμή συναλλάγματος κατά την 31.12.1999. Το υποκατάστημα της εταιρείας στην Αθήνα - Καλλιθέα, Ελ. Βενιζέλου 7 συνέχισε την δραστηριότητα του (πωλήσεις των προϊόντων της εταιρείας). Η παρουσίαση του Ισολογισμού με αριθμοδείκτες που απεικονίζουν την κατάσταση της εταιρείας βραχυχρονίως και δείχνουν τις προοπτικές της μακροχρονίως από στατική και δυναμική μορφή έχουν ως κάτωθι σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος :

1^ο) Δείκτες Οικονομικής Διάθρωσης :

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

2°) Δείκτες Αποδόσεως και Αποδοτικότητας :

6.	Καθαρά Από/τα Εκμ/σης -----= Πωλήσεις Αποθ. Υπηρ.	55 -----= 1,07% 5131	75 -----= 1,45% 5169
7.	Καθ. Αποτ. Χρησ. Πρ. Φορ. -----= Ίδια Κεφάλαια	88 -----=6,32% 1391	86 -----=7,16% 1202
8.	Μικτά Αποτελέσματα -----= Πωλήσεις Αποθ. & Υπηρ.	958 -----=18,7% 5131	1038 -----=20,1% 5169
9.	Πωλήσεις Αποθ. & Υπηρ -----= Ίδια Κεφάλαια	5131 -----=3,7% 1391	5169 -----=4,3% 1202
10.	Κόστος Πωλ. Αποθ. -----= Μ.Ο. Αποθεμ. Περιοδ.	4173 -----=1,62% 2572	4131 -----=1,824% 2264

3°) Διαχειριστική Πολιτική :

11.	Μ.Α. Μ.Χ.Π.Α.Α.=-----*360 Κ.Π.	2572 -----*360=222ημ. 4173	2264 -----*360=197ημ. 4130
12.	Μ.Α. Μ.Χ.Ε.Α.=-----*360 Π	1479 -----*360=103 ημ. 5131	2264 -----*360=158 ημ. 5169
13.	Προμ. Μ.Χ.Εξ. Υποχρ.=-----*360 ΚΠ	1164 -----*360=100ημ. 4173	772 -----*360=67 ημ. 4130

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

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

Ακριβές αντίγραφο από το βιβλίο πρακτικών Συνεδριάσεως του Διοικητικού Συμβουλίου.

Πάτρα, 10 Μαΐου 2000

Ο ΠΡΟΕΔΡΟΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ
ΒΑΣΙΛΕΙΟΣ Γ. ΣΠΗΛΙΟΠΟΥΛΟΣ

ΒΕΒΑΙΩΣΗ

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

Πάτρα, 30 Μαΐου 2000 Ο ΟΡΚΩΤΟΣ ΛΟΓΙΣΤΗΣ - ΕΛΕΓΚΤΗΣ
ΕΥΣΤΑΘΙΟΣ ΠΡΑΣΣΑΣ

ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ

1.ΚΟΝΤΑΚΟΥ ΑΡΙΣΤΟΤΕΛΟΥ Γ. & ΠΑΠΑΣΠΥΡΟΥ ΑΓΓΕΛΟΥ ΑΠ., «Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων», Εκδόσεις «Έλλην», Αθήνα 1993.

2.ΚΑΦΟΥΣΗ ΓΕΩΡΓΙΟΥ Ν., «Ανάλυση και Κριτική Διερεύνηση Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων», Αθήνα 1987.

3.ΠΕΤΡΙΔΗΣ ΝΙΚ., «Ανάλυση Οικονομικών Καταστάσεων», Έκδοση 1996, Πάτρα.

